

اطلاعات نمایش داده شده با اطلاعات امضا شده مطابقت دارد 

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن - نماد: وکبهمن (مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن)

موضوع: توضیحات در خصوص اطلاعات و صورت های مالی منتشر شده

در خصوص اطلاعیه منتشر شده با شماره پیگیری 1473285 در تاریخ 1404/10/30 به استحضار می رساند آخرین گزارش تفسیری مدیریت بر مبنای تأثیرات و

ریسکهای جنگ تحمیلی و پیش بینی سال 1405 برورسانی گردید



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بازار اول فرابورس

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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	۱۳
عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت	۱۴
جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه	۱۴
رتبه بندی شرکت به لحاظ سرمایه	۱۴
بتای پرتفوی شرکت	۱۵
چشم انداز مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف	۱۶
ماموریت ، چشم انداز و استراتژی ها	۱۷
رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت	۱۷
مهمترین منابع، ریسک ها و روابط	۱۸
منابع مالی در اختیار	۲۱
تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی	۲۱
تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی	۲۱
وضعیت دارایی های ثابت	۲۱
سیاست تقسیم سود	۲۲
سود سهام پرداختنی	۲۲
مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت	۲۲
اطلاعات بازارگردان شرکت	۲۳
رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده	۲۳

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۲۴.....	مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط
۲۵.....	نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۵.....	- صورت سود و زیان مجموعه
۲۶.....	- صورت سود و زیان شرکت
۲۷.....	- صورت وضعیت مالی مجموعه
۲۸.....	- صورت وضعیت مالی شرکت
۲۹.....	- صورت جریان نقدی مجموعه
۳۰.....	- صورت جریان نقدی شرکت
۳۰.....	- نسبت های مالی
۳۱.....	- وضعیت مالیاتی شرکت
۳۱.....	وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها
۳۸.....	مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده
۴۱.....	پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی
۴۷.....	روند سودآوری
۴۸.....	خالص ارزش دارایی ها
۴۸.....	عملکرد مقایسه ای
۴۹.....	اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۵۰.....	دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن
۵۰.....	گزارش پایداری
۵۱.....	آثار احتمالی جنگ‌های تحمیلی بر شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن
۵۲.....	جمع بندی
۵۳.....	ارتباط با سهامداران

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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 ۱۴۰۴/۱۰/۲۸ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

اعضای حقوقی هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	محمد رضا رستمی	رئیس هیات مدیره	
شرکت بانک سینا (سهامی عام)	عباس شفیق پور	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	
شرکت صرافین 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)	محسن کتانی	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 بنده ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب می گردد. این شرکت سرمایه گذاری به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۹۴۵۳۴۶ در تاریخ ۱۳۶۲/۰۷/۰۳ بصورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۴۹۳۵۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۱۰۸۱۷ مورخ ۱۳۸۹/۱۰/۱۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۷ با نماد و کبهن در بازار اول فرابورس درج نماد گردیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی شده است. در حال حاضر شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از واحدهای فرعی بانک سینا است و واحد نهایی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران خیابان مطهری خیابان میرعماد بن بست نهم پلاک یک می باشد.

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

همراه اشخاص وابسته خود کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

- سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

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 نیابد؛

- سرمایه گذاری در دارایی های فیزیکی، پروژه های تولید و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار؛ تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

- شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند و انجام مطالعات ملی و اقتصادی در بازار های پول، اعتبار، سرمایه و بیمه

- ۳-۱-۱- فعالیت اصلی شرکت طی دوره مورد گزارش سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و شرکت های وابسته آن عمدتاً در زمینه های ارایه، ایجاد، راهبری و اداره خدمات پرداخت الکترونیک و سرمایه گذاری و مشارکت در طرح ها و توسعه شرکت ها است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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 ۳۰/۹/۱۴۰۴ بدین شرح می باشند :

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	بانک سینا	۱۷,۳۰۵,۴۶۸,۰۰۰	۸۶/۵٪
۲	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین (بازارگردان)	۵۳۳,۶۷۲,۳۲۳	۲/۷٪
۳	مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	۲۰۳,۹۹۶	٪
۴	توسعه فناوری اطلاعات سینا	۸,۰۰۰	٪
۵	توسعه سینا	۸,۰۰۰	٪
۶	صرافی سینا	۸,۰۰۰	٪
۷	سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)	۲,۱۶۰,۶۳۱,۶۸۱	۱۰/۸٪
		۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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	دوازده جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۸،۰۰۰
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	دوازده 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	مدیر سرمایه 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	دوازده جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۸،۰۰۰
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 ۱۴۰۳ مدیر سرمایه گذاری شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا از سال ۱۴۰۳
دفعات حضور در جلسات	دوازده جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۲۰۳،۹۹۶
شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	محسن کتانی
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیرموظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
تحصیلات / مدارک حرفه ای	لیسانس حسابداری
زمینه های سوابق کاری	کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه- مدیر عامل از سال ۱۴۰۲ تاکنون- شرکت پرداخت الکترونیک سداد:مدیر حسابداری از سال ۱۴۰۱ تا سال ۱۴۰۱- بانک سپه: مدیر حسابداری
دفعات حضور در جلسات	هفت جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۸،۰۰۰

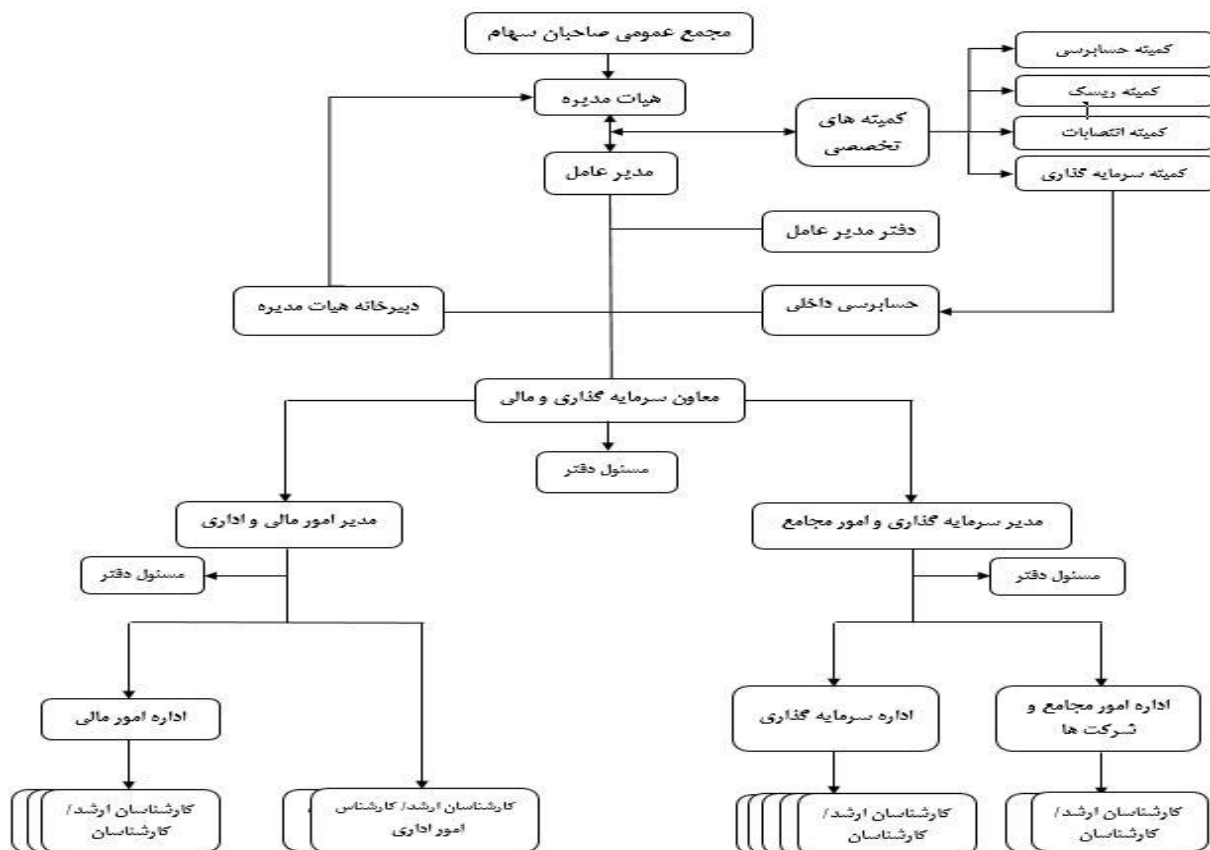
طی دوره مالی مورد گزارش، ۱۲ جلسه هیئت مدیره تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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 بازچی	رییس کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۵	سرمایه گذاری اعتضاد غدیر- مدیر تحلیل از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ مدیر سرمایه گذاری شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا از سال
محسن کنانی	رییس کمیته	۱۴۰۴/۰۶/۲۴	۵	کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه-مدیر عامل از سال ۱۴۰۲ تاکنون- شرکت پرداخت الکترونیک سداد:مدیر حسابداری از سال ۱۴۰۱ تا سال ۱۴۰۱- بانک سپه: مدیر حسابداری
حسن فرج زاده	عضو کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۱۰	عضو هیات مدیره و معاون اجرایی سازمان بورس و اوراق بهادار از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳، مدیر حسابرسی داخلی و سرپرست مدیریت منابع انسانی و پشتیبانی شرکت بورس کالای ایران از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۸
امیر رضا وزیر	عضو کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۱۰	بانک سپه- مدیر حسابرسی داخلی از سال ۱۳۹۸ تاکنون، بانک انصار- حسابرسی داخلی بمدت یکسال، شرکت آلیاژ گستر- رئیس حسابداری بمدت یکسال، مؤسسه حسابرسی دش و همکاران- حسابرس بمدت دو سال
انور احمدی	دبیر کمیته	۱۳۹۹/۱۲/۱۶	۱۰	رئیس حسابرسی داخلی شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن

طی دوره مالی مورد گزارش، ۱۰ جلسه کمیته حسابرسی تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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	۹	مدیر حسابرسی و بازرسی بانک سینا، معاونت مالی و سرمایه گذاری بانک سینا
محمد رضا رستمی	عضو کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۸	عضو غیرموظف 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	۴	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	۹	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
جواد زمانی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۹	معاونت سرمایه گذاری و مالی شرکت مدیریت سرمایه گذاری بهمن
محمد جامعی مقدم	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۳	عضو هیات مدیره و مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری نو آوران مدیریت سبا، سال ۹۸ تا کنون
افسانه اروچی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۱۲/۰۸	۷	عضو هیات مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری لقمان، عضو هیات مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار، معاون بازار شرکت فرابورس ایران
وحید زندیه	دبیر کمیته	۱۴۰۳/۰۷/۰۷	۹	مدیر سرمایه گذاری و امور مجامع

طی دوره مالی مورد گزارش، ۹ جلسه کمیته سرمایه گذاری تشکیل شده است.

اعضای کمیته ریسک				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
مژگان بازچی	رئیس کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۹	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	۹	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
شهرام شفیعی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۹	معاون اداره ریسک بانک سینا، رئیس دایره ریسک های مالی بانک سینا
وحید زندیه	دبیر کمیته	۱۴۰۳/۰۷/۰۷	۹	مدیر سرمایه گذاری و امور مجامع

طی دوره مالی مورد گزارش، ۹ جلسه کمیته ریسک تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

اعضای کمیته انتصابات				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
محمد رضا رستمی	رئیس کمیته	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۳	عضو غیر موظف هیات مدیره شرکت تامین اجتماعی-مدیرعامل صندوق روستا و عشایر-مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشور
رضا زوار	عضو کمیته	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۳	مدیر عامل و عضو هیات مدیره شرکت طریق مهر ایرانیان-مدیرعامل تعاونی اعتباری ایران خودرو- عضو هیات مدیره و قائم مقام الی و اقتصادی ایندامین- مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره هلدینگ سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا
رضا سیفی	عضو کمیته	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۳	رئیس اداره امور عمومی دانشکده مهندسی مواد و متالوژی واحد علوم و تحقیقات دانشگاه آزاد اسلامی- رئیس دفتر معاونت پژوهش و فناوری سازمان مرکزی دانشگاه آزاد اسلامی
مصطفی ردائی	دبیر کمیته	۱۳۹۶/۱۱/۰۱	۳	مدیر مالی و اداری

طی سال مالی مورد گزارش، ۳ 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
- استقلال حسابرس مستقل و اثر بخشی حسابرس مستقل
- رعایت قوانین ، مقررات و الزامات

کمیته حسابرسی شرکت در جلسه مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۹ هیئت مدیره شرکت با شرایط عضویت یک عضو غیر موظف هیئت مدیره و دو عضو مستقل انتخاب شده اند. مضافا مدیر حسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته فعالیت می نمایند.

۵-۲- کمیته انتصابات

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳-۵- کمیته سرمایه گذاری

هدف از تشکیل کمیته سرمایه گذاری، به عنوان بازوی مشورتی و نظارتی هیئت مدیره در حوزه سرمایه گذاری، بازرنگری 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 می‌گردد. وظیفه اصلی کمیته سرمایه گذاری، نظارت بر پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت و مدیریت وجوه و نقدینگی جهت ارائه ی راهکار و پیشنهاد به هیئت مدیره شرکت می باشد.

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

۴-۵- کمیته ریسک

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

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 اشتباهی ریسک (سطح در معرض ریسک قرار گرفتن) شرکت؛

کمیته ریسک شرکت متشکل از سه عضو که یکی از اعضای آن عضو هیئت مدیره شرکت به عنوان رئیس کمیته و دو نفر از کارشناسان خبره در حوزه مربوطه می باشد، طی دوره مورد گزارش اقدام به برگزاری جلسات در چارچوب موارد فوق نموده است.

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

صنعت سرمایه گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را در بر می گیرد که از جمله می توان به صندوق های بازنشستگی، صندوق های بیمه ای، صندوق های سرمایه گذاری مشترک، سرمایه گذاری مخاطره آمیز و صندوق های وقفی اشاره کرد. در این بین شرکت های سرمایه گذاری، صندوق ها و هلدینگ ها نقش پر رنگتری 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 خردند و می فروشند تا برای سهام داران خود سود بسازند و در

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

۲-۶- شرکتهای سرمایه‌گذاری و صندوقها:

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

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

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

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳-۶- طبقه‌بندی برحسب تنوع فعالیت

الف) شرکت‌هایی با فعالیت عام شرکت‌هایی هستند که فعالیت و سرمایه‌گذاری آن‌ها به رشته خاصی محدود نمی‌شود. آنها در زمینه‌های گوناگون اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند و زمینه فعالیتشان عام شناسایی می‌شود.
ب) شرکت‌های با فعالیت خاص: شرکت‌هایی در این طبقه قرار می‌گیرند که فقط به فعالیت خاصی می‌پردازند. شرکت سرمایه‌گذاری توس گستر که در یک زمینه خاص (فراهم آوردن زمینه‌های سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه‌های اشخاص در بخش مسکن و توسعه شهری) فعالیت می‌کند در این گروه جای می‌گیرد.

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.

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۸- عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت

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

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

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

۹- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه

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

- سبد سرمایه گذاری شرکت ها براساس آخرین گزارش ماهانه شهریور ماه سال ۱۴۰۴ 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 با شرکتهای فعال مشابه، به لحاظ ارزش روز پرتفو (بدون احتساب مازاد ارزش برای دارایی های غیربورسی) در رتبه دهم و در مجموع حقوق صاحبان سهام و سرمایه ثبتي به ترتیب در رتبه های دوازدهم و سیزدهم قرار دارد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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

ردیف	نماد	سرمایه در آخرین گزارش منتشره در کدال	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی	بهای تمام شده سایر سرمایه گذاری ها	ارزش روز سایر سرمایه گذاری ها	ارزش روز پرتفوی بورسی و سایر سرمایه گذاری ها	جمع دارایی ها	جمع بدهی ها	حقوق صاحبان سهام
۱	صبا	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۱,۹۷۲,۰۸۲	۲۷,۰۵۴,۷۲۱	۲۴,۲۱۸,۱۴۹	۸۸۴,۴۰۸,۶۱۱	۲۵,۷۴۰,۹۶۶	۳۲۷,۸۴۸,۱۷۵	۱۰۸,۷۶۸,۸۹۴	۲۱۹,۰۷۹,۲۸۱
۲	وینکی	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۱,۳۴۸,۷۶۴	۶,۰۸۲,۱۵۱	۲۷,۷۶۶,۷۹۲	۷۹۵,۰۲۷,۴۸۹	۲۸,۹۳۸,۷۶۲	۱۹۲,۱۲۴,۶۴۱	۴۸,۸۶۵,۴۵۶	۱۴۳,۲۵۹,۱۸۵
۳	ومهان	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۶۶۸,۳۷۴	۱۳,۵۷۵,۸۱۸	۲۸,۰۸۶,۴۶۶	۴۷۰,۹۰۳,۲۱۴	۳۶,۶۷۸,۷۷۸	۲۴۶,۳۷۷,۵۰۸	۹۱,۴۹۱,۱۵۷	۱۵۴,۸۸۶,۳۵۱
۴	وسپه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۷۵,۷۱۴,۵۷۶	۳۹,۴۴۶	۲۵,۰۲۴,۷۷۴	۳۱۷,۹۳۱,۲۸۴	۳۰,۱۲۷,۰۶۶	۱۱۹,۲۰۶,۷۷۲	۳۴,۸۹۱,۵۳۸	۸۴,۳۱۵,۲۳۴
۵	وسپهر	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۸۸۰,۳۱۶	۱۲۱,۸۳۶,۰۳۰	۳۲,۱۵۸,۱۴۶	۲۳۳,۷۰۲,۷۷۳	۳۵,۹۵۰,۳۵۲	۲۳۷,۶۲۴,۳۵۹	۱۰۷,۶۳۶,۱۶۸	۱۲۹,۹۸۸,۱۹۱
۶	وسایا	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۸۵۴,۱۲۸	۴۸,۳۳۳,۰۱۱	۳,۲۴۰,۷۵۹	۱۵۶,۹۰۴,۷۱۱	۴,۶۸۸,۸۶۰	۴۱,۶۸۳,۴۶۶	۱,۳۷۳,۲۴۱	۴۰,۳۱۰,۲۲۵
۷	واتی	۱۵,۱۳۰,۰۰۰	۱۲,۳۷۲,۳۶۹	۷,۳۵۹,۷۴۰	۴۷۷,۰۱۹	۱۴۱,۰۰۱,۳۵۰	۵۹۶,۸۸۶	۳۴,۵۲۸,۷۴۱	۷۰,۳۴۸,۰۰۸	۲۷,۴۹۳,۹۳۳
۸	وخارزم	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۴۳,۳۷۶	۳۴,۱۳۴,۷۱۳	۲۹,۵۴۹,۴۸۵	۹۴,۸۱۳,۲۳۴	۳۴,۱۵۷,۴۴۸	۱۴۱,۹۷۰,۶۸۲	۲۲,۰۸۳,۲۰۰	۱۲۳,۵۵۲,۸۳۱
۹	ویهمن	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۱۷۳,۶۴۳	۹۶۲,۵۳۹	۱۵,۰۲۵,۷۲۸	۱۰۴,۸۸۱,۹۹۴	۲۰,۵۸۴,۹۰۰	۱۲۵,۴۶۶,۸۹۴	۴,۴۳۱,۱۶۴	۶۷,۴۳۳,۸۷۱
۱۰	وکیهمن	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۸۰۱,۳۴۰	۱,۶۱۵,۸۲۹	۱۲,۳۵۱,۷۵۰	۸۲,۳۵۰,۵۸۲	۲۱,۸۱۵,۴۳۳	۱۰۴,۳۳۶,۰۰۵	۱۰,۶۶۰,۲	۳۶,۹۴۹,۶۷۶
۱۱	وتوسم	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۶۶۱,۲۴۰	۱۹,۲۴۵	۲,۴۹۱,۹۶۶	۹۲,۲۰۶,۵۴۸	۵,۲۳۹,۲۱۶	۹۷,۴۴۵,۷۶۴	۵۰,۹۱۱,۳۴۵	۳۳,۵۹۴,۱۱۳
۱۲	وسکاب	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۶۴۹,۳۸۷	۱,۰۹۲,۴۹۲	۵,۵۲۰,۶۳۵	۸۰,۶۳۵,۵۵۸	۶,۹۶۵,۷۱۳	۸۷,۶۰۱,۲۷۱	۷,۰۹۳,۳۲۶	۴۸,۹۲۳,۷۹۴
۱۳	وتوصا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۶۵۵,۶۴۱	۴۲۸,۳۱۳	۲۲,۴۷۹,۹۴۹	۵۶,۰۲۴,۳۱۸	۲۵,۵۸۷,۶۱۴	۶۸,۸۹۶,۸۳۶	۹,۴۴۳,۴۳۹	۵۹,۴۵۳,۳۹۷
۱۴	وصنعت	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۱۳۵,۹۰۴	۱۳,۳۱۲,۲۱۹	۲۴,۷۶۲,۰۰۲	۳۰,۵۹۹,۸۰۸	۴۳,۰۸۶,۴۶۰	۷۳,۶۸۶,۲۶۸	۲,۵۷۶,۹۲۱	۶۰,۵۸۱,۱۵۰
۱۵	گوهران	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۷۸,۵۱۹	۱۹,۷۱۹	۵,۹۰۵,۲۷۶	۵۵,۴۸۵,۲۰۱	۱۶,۰۶۵,۳۹۰	۷۱,۵۵۰,۵۹۱	۹,۵۵۲,۶۶۷	۲۸,۶۴۲,۰۰۶
۱۶	سرچشمه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۹,۴۵۶,۴۵۳	۱۰,۲۶۲,۸۷۸	۱۰,۴۸۰,۱۴۶	۴۹,۰۶۳,۳۶۹	۱,۱۳۶,۵۹۹	۶۴,۲۵۳,۰۳۰	۳۴,۵۱۶,۷۷۱	۲۹,۷۳۶,۲۵۹
۱۷	وصنا	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۵,۲۴۸,۰۹۴	۲۷,۰۲۴۰	۶,۲۲۷,۹۴۸	۳۸,۸۶۰,۶۷۶	۶,۹۲۲,۴۴۳	۴۵,۷۸۳,۰۱۹	۱۹,۲۶۸,۷۵۳	۱۵,۴۴۷,۷۱۴
۱۸	ویوعلی	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۱۲۹,۱۰۲	۵۶,۶۹۸	۱۰,۲۱۶,۶۷۶	۲۲,۸۱۱,۸۳۵	۱۴,۷۸۴,۰۸۴	۳۷,۵۹۵,۹۱۹	۶,۲۸۵,۳۲۷	۳۳,۱۰۸,۰۲۷
۱۹	ویویا	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۵۳,۶۵۶	۱۱۳,۲۲۵	۵,۴۴۴,۸۳۹	۲۱,۴۳۰,۱۳۶	۸,۳۳۵,۵۸۵	۲۹,۷۵۵,۷۱۱	۱۷,۹۹۷,۰۱۷	۱۵,۲۴۴,۴۳۰
۲۰	ویبمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۳۸,۱۲۹	۴۵۱,۳۲۹	۱۲,۹۵۴,۵۵۲	۱۴,۱۲۶,۸۰۷	۱۴,۳۰۸,۵۷۷	۲۸,۴۳۵,۳۸۴	۱,۳۸۵,۱۶۵	۲۲,۵۲۴,۲۱۵
۲۱	وسبحان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۸۹۵,۷۹۷	۲۰۱,۷۶۲	۸,۹۱۴,۳۵۰	۱۳,۵۲۵,۲۱۵	۱۲,۶۹۸,۲۶۱	۲۶,۲۲۳,۴۷۶	۴,۷۳۳,۸۳۶	۱۸,۱۷۸,۰۶۱
۲۲	پردیس	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۶۵۲,۰۵۰	۱,۸۹۷	۴,۴۸۲,۶۵۳	۱۶,۴۱۱,۹۶۶	۷,۰۷۶,۲۶۶	۲۳,۴۸۸,۲۳۲	۱۳۸,۴۲۰	۱۶,۲۷۴,۴۳۲
۲۳	اعتلا	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۷,۶۲۷,۵۲۶	۲۰,۲۲۰,۱۰	۳۰,۷۱۲,۵۸	۱۰,۰۶۰,۴۳۵	۳,۶۸۲,۴۴۴	۱۳,۷۴۲,۸۷۹	۱,۶۲۲,۶۹۸	۱۰,۶۴۰,۴۱۵
۲۴	واعتبار	۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۹۶۲,۵۴۶	۱۷,۶۱۰	۲,۹۸۳,۸۵۱	۲,۳۱۰,۵۹۵	۵۰,۲۸۰,۹۵	۸,۳۳۸,۶۹۰	۷۲,۶۸۸	۵,۲۴۳,۱۹۶
۲۵	وآوا	۱,۳۲۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۵۳۶	۱,۰۶۰,۱۷۰	۱,۱۵۸,۸۶۳	۲,۴۰۶,۲۵۵	۱,۴۵۶,۲۸۵	۳,۸۶۲,۵۴۰	۴۴۸,۰۱۴	۴۰,۸۵۷,۸۷
۲۶	سدبیر	۲۵۰,۰۰۰	۷۷۵,۰۰۱	۵۲۳,۱۶۸	۲۸۰,۴۱۰	۷۸۰,۹۴۳	۲۸۳,۸۱۸	۱,۰۶۴,۷۶۱	۷۱۶,۳۴۷	۱,۳۸۰,۰۲۹
۲۷	وگستر	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۲۰,۵۲۳	۴۰۶,۲۰۴	۴۹,۹۴۷	۶۵۸,۵۹۶	۴۹,۹۴۷	۷۰,۸۵۴۳	۲۴۵,۴۹۸	۱,۱۶۰,۰۲۲

۲-۹- بتای پرتفوی شرکت

جهت محاسبه بتای پرتفوی شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن، در مرحله اول بتای هر یک از سهام موجود در پرتفو بر اساس اطلاعات معاملات روزانه سهام مزبور در بازه زمانی سه ساله منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۴ 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

نماد	وزن در پرتفوی	بتای سه ساله	بتای موزون شده روزانه
کاوه	۱۶.۶٪	۰.۸۴۰	۰.۱۳۹
حسینا	۱۲.۰٪	۱.۱۷۰	۰.۱۴۱
پارسیان	۷.۳٪	۱.۱۵۰	۰.۰۸۴
عیار	۴.۶٪	(۰.۱۰۰)	(۰.۰۰۵)
فملی	۴.۲٪	۱.۳۰۰	۰.۰۵۴
سیستم	۲.۹٪	۰.۵۴۰	۰.۰۱۶
ویملت	۲.۸٪	۱.۴۱۰	۰.۰۳۹
فارس	۲.۶٪	۱.۰۲۰	۰.۰۲۷
طلا	۲.۵٪	(۰.۱۵۰)	(۰.۰۰۴)
جواهر	۲.۳٪	(۰.۴۸۰)	(۰.۰۱۱)
افق	۱.۹٪	۰.۴۷۰	۰.۰۰۹
مثقال	۱.۸٪	(۰.۱۶۰)	(۰.۰۰۳)
گنج	۱.۷٪	(۰.۱۹۰)	(۰.۰۰۳)
زروان	۱.۵٪	(۰.۵۳۰)	(۰.۰۰۸)
غکورش	۱.۵٪	۰.۷۴۰	۰.۰۱۱
ناب	۱.۵٪	(۰.۲۸۰)	(۰.۰۰۴)
مبین	۱.۴٪	۰.۷۱۰	۰.۰۱۰
آتش	۱.۳٪	(۰.۵۵۰)	(۰.۰۰۷)
والبر	۱.۲٪	۰.۹۴۰	۰.۰۱۱
شپنا	۱.۲٪	۱.۵۲۰	۰.۰۱۸
تابش	۱.۱٪	(۰.۴۴۰)	(۰.۰۰۵)
شپدیس	۱.۰٪	۱.۲۱۰	۰.۰۱۲
سایر	۲۲.۸٪	—	۲۳.۳٪
بتای کل پرتفوی		۰.۷۵۴	

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 نوسانات بازدهی شاخص کل بازار بوده اما شدت تغییرات بازدهی مورد انتظار پرتفوی شرکت پایین تر از بازدهی بازار می باشد.

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

ماموریت:

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

۱-۲- اهداف کلان و استراتژی‌های شرکت:

اهداف:

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

۱-۳- 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 کم بازده و به‌کارگیری وجوه حاصله در سرمایه‌گذاری‌های مناسب‌تر در صنایع پیشرو.
- بررسی، امکان‌سنجی و مشارکت در فرصت‌های جدید و نوظهور بازار.
- بازبینی مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری.

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

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.
- افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در سهام شرکت‌های ارزشی.
- سرمایه‌گذاری در اوراق با بازده ثابت.
- سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با درصد تقسیم سود بالا.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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

اقدامات لازم الاجرا

خروج از سرمایه گذاری های کم بازده و زیان ده.

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

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

تنوع بخشی پرتفوی سرمایه گذاری.

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 گزارش های به موقع و شفاف به مراجع ذیصلاح

۱۲- تغییرات رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوت ها:

شرکت در طی دوره های مالی اخیر تغییرات بااهمیتی در رویه ها و برآوردهای مالی نداشته است.

۱۳- مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

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

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، می تواند عملکرد پرتفوی شرکت

سرمایه گذاری را تحت تاثیر قرار دهد.

۳-۱۳- ریسک نکول اوراق درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت، علی رغم وجود نرخ از پیش تعیین شده، ممکن است تحت شرایطی با عدم پرداخت

تعهدات توسط ناشر مواجه شوند که این موضوع مهم ترین ریسک این نوع اوراق محسوب می شود. بدیهی

است سرمایه گذاری در اوراق مربوط به ناشرانی با وضعیت اعتباری مناسب، این ریسک را به حداقل می رساند.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۱۳-۴- تغییر نرخ سود بدون ریسک

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

۱۳-۵- ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییرات در قوانین اعم از قوانین مالیاتی یا سایر قوانین مرتبط با فعالیت شرکتها، می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکتها و کاهش ارزش دارایی شرکتها سرمایه گذاری شود.

۱۳-۶- ریسک نقدشوندگی

سرمایه گذاری در سهامی با حجم معاملات پایین، موجب بروز ریسک نقدشوندگی می‌شود. همچنین ممکن است در شرایط نزولی بازار، برخی سهم‌ها با صف فروش مواجه شده و امکان خروج از آنها وجود نداشته باشد. سرمایه گذاری در سهامی که به طور معمول حجم معاملات قابل قبولی دارند، این ریسک را به حداقل می‌رساند.

۱۳-۷- ریسک سیاسی

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

۱۳-۸- ریسک تغییرات نرخ ارز

در حال حاضر کشور ما تحت تأثیر شرایط تحریم و کاهش درآمدهای نفتی همواره در معرض تغییر نرخ ارز وجود دارد که این موضوع پیش‌بینی روند درآمد و هزینه‌های شرکتها را دشوار نموده و ریسک سرمایه گذاری را افزایش داده است.

۱۳-۹- ریسک و پیامدهای جنگ تحمیلی بر شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن

ریسک‌های حاکم بر بازار سرمایه طی سال ۱۴۰۴ عمدتاً شامل وقوع جنگ‌های تحمیلی دوم و سوم، بر کلیت بازار سرمایه مؤثر بود. تلاطم‌های ناشی از اخبار سیاسی و اقتصادی ناشی از جنگ‌های مزبور، بازار سهام را دستخوش نوسانات مقطعی و کوتاه‌مدتی کرده که ریسک سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را به رغم انتظار برای کسب بازدهی مثبت ناشی از رشد اسمی قیمت سهام افزایش داده است. برون‌داد چنین وضعیتی، دشوار شدن شرایط تحلیل بنیادی و تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری می‌باشد. به هر روی، طی سال ۱۴۰۴ ضمن تشکیل جلسات مؤثر کمیته‌های تخصصی هیئت مدیره شرکت به ویژه کمیته سرمایه‌گذاری و کمیته ریسک، قاطبه پیشنهادهای سرمایه‌گذاری به سمت در اولویت قرار دادن پوشش ریسک‌های مترتب متمایل شد. بر این اساس، افزایش سهم طلا در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت در اولویت قرار گرفت و ارزش سرمایه‌گذاری در صندوق‌های کالایی مبتنی بر طلا به بیش از ۲۰ درصد از ارزش بازار پرتفوی شرکت ارتقاء یافت. این مهم، ضمن کمک به مصون ماندن بخشی از خالص ارزش دارایی‌های شرکت در مقابل نوسانات بازار سهام، در تحقق بودجه مصوب شده شرکت در سال ۱۴۰۴ اثر گذار بود.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

شرایط کشور در زمان تهیه نگارش این بخش از گزارش حاضر (هفته اول اردیبهشت ماه ۱۴۰۵)، در وضعیت آتش بس موقت، آسیب جدی به زیرساختهای یوتیلیتی زنجیره صنعت پتروشیمی در منطقه انرژی پارس (عسلویه) و منطقه انرژی ماهشهر که منجر به توقف تولید حداقل ۴۸ شرکت پتروشیمی در مناطق مذکور (۲۱ شرکت در منطقه ماهشهر و ۲۷ شرکت در منطقه انرژی پارس) با سهم حدود ۷۵ و ۷۲ درصدی به ترتیب از کل ظرفیت تولید و حجم تولید صنایع پتروشیمی کشور (بر اساس اطلاعات سال ۱۴۰۳) برای چند ماه خواهد شد، آسیب جدی به دو شرکت فولاد مبارکه اصفهان و فولاد خوزستان که بیش از نیمی ظرفیت تولید فولاد در کشور را در اختیار داشتند و نیز آسیب جدی به منطقه گازی پارس جنوبی و پالایش نفت لوان، از جمله اثرات مستقیم جنگ تحمیلی سوم می باشد. صنایع وابسته بالادست و پایین دست وابسته به صنایع پتروشیمی و فولاد نظیر صنعت خودرو و قطعات وابسته و صنایع لوازم خانگی، نساجی، لاستیک سازی، داروسازی، شوینده و بهداشتی، ساختمان و سایر صنایع مرتبط تولیدی از یکسو و انتظار افت درآمدهای در هلدینگها و صندوقهای بخشی مرتبط با صنایع فوق الذکر و در نتیجه کاهش ارزش پرتفوی سرمایه گذاری سهامداران شرکتهای فوق که عمدتاً شامل صندوقهای بازنشستگی و سهام عدالت می شود از سوی دیگر، از جمله عوامل مؤثر بر نوسانات انتظاری ارزش بازار سهام در چشم انداز کوتاه مدت فعلی و در صورت بازگشایی بازار، تلقی می شوند.

از سویی، مشاغل فعلی از دست رفته بابت توقف تولید صنایع فوق الاشاره از اثرات جنگ تحمیلی سوم تبعات میان مدت بر اقتصاد کشور خواهد داشت. همچنین، کاهش حجم صادرات کشور ناشی از توقف تولید زنجیره ارزش صنایع پتروشیمی و فولاد از یکسو و لزوم تأمین ارز مورد نیاز برخی صنایع پایین دستی مرتبط برای صرف شدن در تأمین مواد اولیه ای که از محصولات صنایع فوق تغذیه می شدند نظیر خودروسازی و سایر صناعی که در بالا ذکر شد و تأمین نیاز سرمایه در گردش ارز مورد نیاز بازرگانان در تجارت برخی محصولات خود در راستای بهبود شرایط صنعتی کشور از سوی دیگر، نرخ ارز انتظاری را افزایش داده و اثرات تورمی بر اقتصاد کشور خواهد داشت. از این منظر، رشد نرخ تورم داخلی در سال ۱۴۰۵ مورد انتظار است. جمع موارد فوق، اثرات میان مدت و بلندمدت بر صنعت سرمایه گذاری خواهد گذاشت به نحوی که متناسب با ترکیب پرتفوی شرکتهای فعال در صنعت مذکور، اثرپذیری هر شرکت می تواند متفاوت باشد. همانگونه که در بخشهای دیگر گزارش حاضر ذکر شد، بر اساس برنامه عملیاتی ۲،۵ سال اخیر شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن بیش از ۲۵ درصد از ارزش داراییهای شرکت به طلا تخصیص یافته است. از این محل، علاوه بر کسب ارزش افزوده بیش از ۱،۲ برابری در پرتفوی طلای شرکت به ازای هر واحد سرمایه گذاری در طلا و کسب بازدهی مطلوب، ضمن امکان تحقق بودجه در شرایط جنگی سال ۱۴۰۴ کشور، امکان مدیریت ریسک نوسان ارزش بازار پرتفوی سرمایه گذاریهای شرکت در ماههای پیش رو (ناشی از گشایش بازار سهام پس از توقف حداقل دو ماهه) برای شرکت فراهم خواهد بود.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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- تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی

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

۱۶- 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

۱۷- 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

۱۸- وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین، ساختمان، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به مبلغ ۵۹,۷۱۲ 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۱۹- سیاست تقسیم سود

۱۹-۱- روند تقسیم سود در ۳ سال اخیر به شرح جدول ذیل می باشد.

سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	شرح
۶,۱۳۴,۹۵۸	۶,۳۵۷,۹۰۰	۸,۴۲۱,۵۹۳	سود خالص-میلیون ریال
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده - میلیون ریال
۶۱۳	۶۳۶	۴۲۱	سود هر سهم - ریال
۹۰	۶۴	۴۳	سود تقسیمی هر سهم - ریال
۱۵	۱۰	۱۰	نسبت تقسیم سود - درصد
۱۴۰۲/۰۳/۲۹	۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۱۴۰۴/۰۳/۲۲	تاریخ مجمع

۲۰- 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 ۱۴۰۳ 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.

۲۱- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

۲۱-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

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

۲۱-۲- وضعیت پرداخت های به دولت

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	شرح	نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴	نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳
۱	مالیات عملکرد	۲۸	۶۵
۲	مالیات بر ارزش افزوده	.	.
۳	بیمه سهم کارفرما	۳۴,۰۶۳	۱۳,۰۰۹
۴	پرداختی بابت انرژی	۱,۱۶۹	۵۹۳
	جمع	۳۵,۲۶۰	۱۳,۶۶۷
	مانده پرداختنی	۲,۶۰۰	۱,۹۸۱

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۲۲- 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	۱۴۰۴/۰۱/۰۱
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۰۹/۳۰
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (ریال)	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (ریال)	.
۶	مبلغ خرید طی دوره (ریال)	۵۵,۶۱۴,۵۸۵,۱۴۰
۷	مبلغ فروش طی دوره (ریال)	۹,۹۱۵,۰۱۱,۴۰۰
۸	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۳۴,۵۶۹,۵۸۵
۹	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۵,۳۷۱,۲۰۰
۱۰	مانده سهام نزد بازارگردان (پایان دوره)	۵۶۶,۵۷۴,۸۶۴

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

۲۳-۱- 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.

۲۳-۲- 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 بکارگرفته شده در صورتهای مالی سالانه بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۲-۲۳- سرمایه گذاری ها

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

۲۴- 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.

۲۵- 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.

۲۵-۱- منابع:

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

۲۵-۲- مصارف:

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۲۶- نتایج عملیات و چشم اندازها

۱-۲۶- صورت عملکرد مالی:

صورت سود و زیان مجموعه		(مبالغ به میلیون ریال)
شرح	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
درآمد سود سهام	۶,۲۹۱,۲۹۶	۶,۶۲۵,۶۴۴
درآمد سود تضمین شده	۵۳,۶۰۲	۱۹۳
سود فروش سرمایه گذاری ها	۳,۲۵۰,۶۲۰	۱,۲۷۶,۶۸۶
جمع درآمدهای عملیاتی	۹,۵۹۵,۵۱۸	۷,۹۰۱,۹۴۳
هزینه های عملیاتی	(۳۴۲,۴۶۸)	(۲۲۳,۳۰۱)
سود عملیاتی	۹,۲۵۳,۰۵۰	۷,۶۷۸,۶۴۲
هزینه های مالی	(۲۷۵,۷۵۰)	(۲۷,۳۸۵)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۴	۶۷
سود قبل از احتساب سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته	۸,۹۷۷,۳۵۴	۷,۶۵۱,۳۲۴
سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته	(۴۸,۹۲۶)	(۳,۳۴۹)
سود قبل از مالیات	۸,۹۲۸,۴۲۸	۷,۶۴۷,۹۷۵
مالیات بر درآمد	(۲۸)	(۶۵)
سود خالص	۸,۹۲۸,۴۰۰	۷,۶۴۷,۹۱۰
سود هر سهم:		
عملیاتی (ریال)	۴۶۳	۳۸۴
غیر عملیاتی (ریال)	۰	۰
سود هر سهم (ریال)	۴۶۳	۳۸۴

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

صورت سود و زیان شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۹ ماهه منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۴	۹ ماهه منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۳
درآمد سود سهام	۶,۶۲۵,۰۶۴	۶,۲۹۱,۲۹۶
درآمد سود تضمین شده	۱۹۳	۵۳,۶۰۲
سود فروش سرمایه گذاری ها	۱,۲۷۶,۶۸۶	۳,۲۵۰,۶۲۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۷,۹۰۱,۹۴۳	۹,۵۹۵,۵۱۸
هزینه های عملیاتی	(۲۲۳,۳۰۱)	(۳۴۲,۴۶۸)
سود عملیاتی	۷,۶۷۸,۶۴۲	۹,۲۵۳,۰۵۰
هزینه های مالی	(۲۷,۳۸۵)	(۲۷۵,۷۵۰)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶۷	۵۴
سود عملیات قبل از مالیات	۷,۶۵۱,۳۲۴	۸,۹۷۷,۳۵۴
مالیات بر درآمد	(۶۵)	(۲۸)
سود خالص	۷,۶۵۱,۲۵۹	۸,۹۷۷,۳۲۶
سود هر سهم:		
عملیاتی (ریال)	۳۸۴	۴۶۳
غیر عملیاتی (ریال)	.	.
سود هر سهم (ریال)	۳۸۴	۴۶۳

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۲-۲۶- صورت وضعیت مالی :

صورت وضعیت مالی مجموعه		شرح
(مبالغ به میلیون ریال)	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
دارایی ها		
دارایی های غیر جاری :		
	۵۹,۷۱۲	۶۰,۱۳۰
دارایی های ثابت مشهود		
	۱,۴۲۵	۱,۵۹۶
دارایی های نامشهود		
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱,۴۷۳,۸۱۴	۱,۵۲۲,۷۴۰
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۱,۲۲۲,۱۴۲	۱,۱۰۲,۵۴۵
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	-	۵۹۵
جمع دارایی های غیر جاری	۲,۷۵۷,۰۹۳	۲,۶۸۷,۶۰۶
دارایی های جاری :		
پیش پرداخت ها	۳,۴۸۸	۱۲۵
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۱,۴۰۰,۳۵۵	۱,۹۹۰,۴۷۹
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۳۵,۸۶۳,۰۲۹	۲۸,۶۸۷,۲۷۷
موجودی نقد	۷,۳۸۴	۱۹,۴۹۹
جمع دارایی های جاری	۳۷,۲۷۴,۲۵۶	۳۰,۶۹۷,۳۸۰
جمع دارایی ها	۴۰,۰۳۱,۳۴۹	۳۳,۳۸۴,۹۸۶
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
سرمایه	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
صرف سهام خزانه	۲۳,۶۳۳	-
اندوخته قانونی	۱,۷۴۴,۵۸۹	۱,۲۹۵,۷۲۳
سود انباشته	۱۸,۱۰۷,۰۹۴	۱۰,۴۸۷,۵۶۰
سهام خزانه	(۹۴۹,۷۵۰)	-
جمع حقوق مالکانه	۳۸,۹۲۵,۵۶۶	۳۱,۷۸۳,۲۸۳
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۴۶,۴۰۳	۲۸,۰۸۰
جمع بدهی های غیر جاری	۴۶,۴۰۳	۲۸,۰۸۰
بدهی های جاری		
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۲۹,۵۵۵	۲۸,۵۵۵
مالیات پرداختی	۱۳۰	۱۲۴
سود سهام پرداختی	۷,۰۲۳	۶,۲۸۳
تسهیلات مالی	۱,۰۲۲,۶۷۲	۱,۵۳۸,۶۶۱
جمع بدهی های جاری	۱,۰۵۹,۳۸۰	۱,۵۷۳,۶۲۳
جمع بدهی ها	۱,۱۰۵,۷۸۳	۱,۶۰۱,۷۰۳
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۴۰,۰۳۱,۳۴۹	۳۳,۳۸۴,۹۸۶

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

صورت وضعیت مالی شرکت		شرح
۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
دارایی ها		
دارایی های غیر جاری :		
۵۹,۷۱۲	۶۰,۱۳۰	دارایی های ثابت مشهود
۱,۴۲۵	۱,۵۹۶	دارایی های نامشهود
۱,۵۸۳,۷۴۶	۱,۵۸۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۱,۲۲۲,۱۴۲	۱,۱۰۲,۵۴۵	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
-	۵۹۵	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۲,۸۶۷,۰۲۵	۲,۷۴۸,۶۱۲	جمع دارایی های غیر جاری
دارایی های جاری :		
۳,۴۸۸	۱۲۵	پیش پرداخت ها
۱,۴۰۰,۳۵۵	۱,۹۹۰,۴۷۹	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۳۵,۸۶۳,۰۲۹	۲۸,۶۸۷,۲۷۷	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۷,۳۸۴	۱۹,۴۹۹	موجودی نقد
۳۷,۲۷۴,۲۵۶	۳۰,۶۹۷,۳۸۰	جمع دارایی های جاری
۴۰,۱۴۱,۲۸۱	۳۳,۴۴۵,۹۹۲	جمع دارایی ها
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۳,۶۳۳	-	صرف سهام خزانه
۱,۷۴۴,۵۸۹	۱,۲۹۵,۷۲۳	اندوخته قانونی
۱۸,۲۱۷,۰۲۶	۱۰,۵۴۸,۵۶۶	سود انباشته
(۹۴۹,۷۵۰)	-	سهام خزانه
۳۹,۰۳۵,۴۹۸	۳۱,۸۴۴,۲۸۹	جمع حقوق مالکانه
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
۴۶,۴۰۳	۲۸,۰۸۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۴۶,۴۰۳	۲۸,۰۸۰	جمع بدهی های غیر جاری
بدهی های جاری		
۲۹,۵۵۵	۲۸,۵۵۵	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۱۳۰	۱۲۴	مالیات پرداختی
۷,۰۲۳	۶,۲۸۳	سود سهام پرداختی
۱,۰۲۲,۶۷۲	۱,۵۳۸,۶۶۱	تسهیلات مالی
۱,۰۵۹,۳۸۰	۱,۵۷۳,۶۲۳	جمع بدهی های جاری
۱,۱۰۵,۷۸۳	۱,۶۰۱,۷۰۳	جمع بدهی ها
۴۰,۱۴۱,۲۸۱	۳۳,۴۴۵,۹۹۲	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳-۲۶- صورت جریان های نقدی :

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت جریان های نقدی مجموعه
۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	شرح
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
۶۵۰,۵۳۶	۲,۵۶۶,۹۵۴	نقد حاصل از عملیات
(۱۹۴)	(۲۲)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۶۵۰,۳۴۲	۲,۵۶۶,۹۳۲	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
(۴,۰۸۹)	(۱,۹۳۱)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۹۸۵)	.	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۵,۰۷۴)	(۱,۹۳۱)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۶۴۵,۲۶۸	۲,۵۶۵,۰۰۱	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
(۶۳۹,۴۲۳)	(۸۵۹,۲۶۱)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
.	۹۳,۶۹۱	دریافتهای نقدی برای فروش سهام خزانه
.	(۱,۰۱۹,۸۰۸)	پرداختهای نقدی برای خرید سهام خزانه
.	(۵۱۵,۹۸۸)	پرداختهای نقدی بابت اصل تسهیلات مالی
.	(۲۷۵,۷۵۰)	پرداختهای نقدی بابت فرع تسهیلات مالی
(۶۳۹,۴۲۳)	(۲,۵۷۷,۱۱۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۵,۸۴۵	(۱۲,۱۱۵)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۵,۹۳۰	۱۹,۴۹۹	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
۱۱,۷۷۵	۷,۳۸۴	مانده موجودی نقد در پایان دوره
	۱,۰۰۰,۰۰۰	معاملات غیر نقدی

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت جریان های نقدی شرکت
۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	شرح
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
۶۵۰,۵۳۶	۲,۵۶۶,۹۵۴	نقد حاصل از عملیات
(۱۹۴)	(۲۲)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۶۵۰,۳۴۲	۲,۵۶۶,۹۳۲	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
(۴,۰۸۹)	(۱,۹۳۱)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۹۸۵)	.	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۵,۰۷۴)	(۱,۹۳۱)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۶۴۵,۲۶۸	۲,۵۶۵,۰۰۱	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
(۶۳۹,۴۲۳)	(۸۵۹,۲۶۱)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
.	۹۳,۶۹۱	دریافتهای نقدی برای فروش سهام خزانه
.	(۱,۰۱۹,۸۰۸)	پرداختهای نقدی برای خرید سهام خزانه
.	(۵۱۵,۹۸۸)	پرداختهای نقدی بابت اصل تسهیلات مالی
.	(۲۷۵,۷۵۰)	پرداختهای نقدی بابت فرع تسهیلات مالی
(۶۳۹,۴۲۳)	(۲,۵۷۷,۱۱۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۵,۸۴۵	(۱۲,۱۱۵)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۵,۹۳۰	۱۹,۴۹۹	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
۱۱,۷۷۵	۷,۳۸۴	مانده موجودی نقد در پایان دوره
	۱,۰۰۰,۰۰۰	معاملات غیر نقدی

ع-۲۶- نسبت های مالی :

۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	شرح
۲۰	۳۵	نسبت جاری
۵٪	۳٪	نسبت بدهی
۲۹٪	۲۴٪	بازده دارایی ها (درصد)
۳۰٪	۲۵٪	بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)
۹۵٪	۹۷٪	نسبت مالکانه

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۲۷- 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 دوره نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ مبلغ ۱۱۲ میلیون ریال سایر درآمدهای غیر عملیاتی به عنوان درآمد مشمول مالیات ابراز گردیده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

نحوه تشخیص	۱۴۰۳/۱۲/۳۰		۱۴۰۴/۰۹/۳۰				درآمد مشمول مالیات ابرازی	سود ابرازی	سال/ دوره مالی
	مالیات پرداختی	مانده پرداختی	پرداختی	قطعی	تشخیصی	ابرازی			
رسیدگی به دفاتر	۲۷	۲۷	(۱۴۷)	۱۲۴	۱۲۴	۱۷۴	۷۷۲	۷,۸۷۱,۹۶۳	۱۴۰۰
رسیدگی به دفاتر	۱۳	۱۳	(۴۳۰)	۴۳۰	۴۳۰	۴۶۰	۲,۰۴۴	۶,۱۳۵,۳۹۷	۱۴۰۱
رسیدگی به دفاتر	۰	۰	(۱۷۱)	۱۷۱	۱۷۱	۱۵۴	۶۸۴	۶,۳۵۸,۰۵۴	۱۴۰۲
رسیدگی نشده	۸۴	۶۲	(۲۲)	۰	۰	۸۴	۳۳۶	۸,۴۲۱,۶۷۷	۱۴۰۳
رسیدگی نشده	۰	۲۸	۰	۰	۰	۲۸	۱۱۲	۸,۹۷۷,۳۵۴	۱۴۰۴/۰۹/۳۰
	۱۲۴	۱۳۰							

۲۸- وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها

۲۸-۱- ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

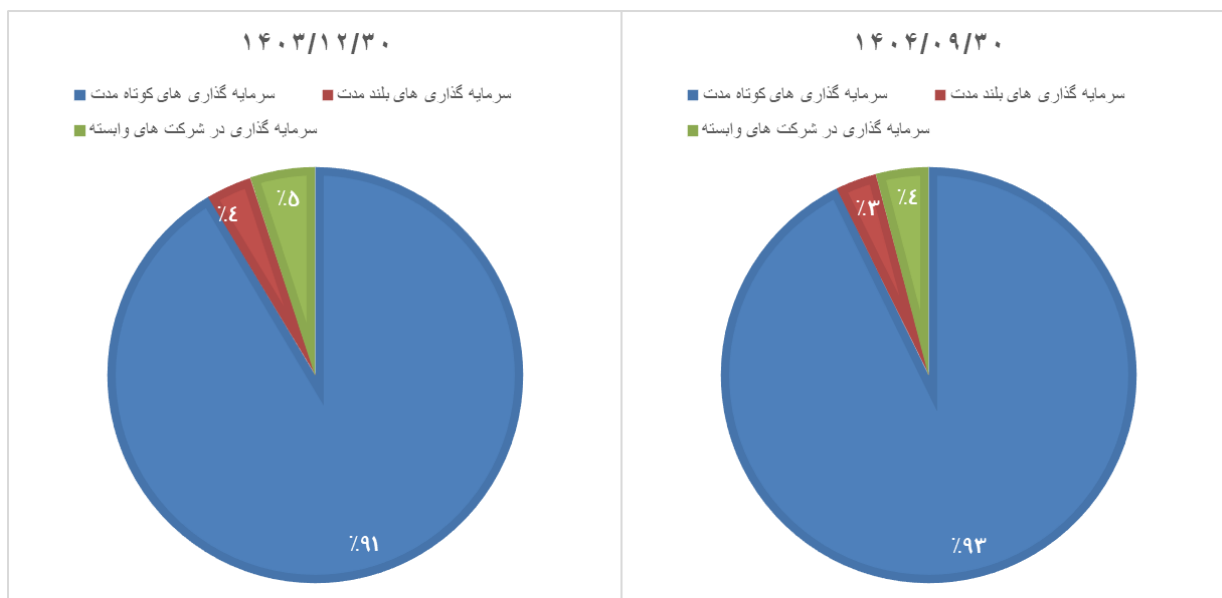
(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	شرح
۲۸,۶۸۷,۲۷۷	۳۵,۸۶۳,۰۲۹	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱,۱۰۲,۵۴۵	۱,۲۲۲,۱۴۲	سرمایه گذاری های بلند مدت
۲۹,۷۸۹,۸۲۲	۳۷,۰۸۵,۱۷۱	جمع
۱,۵۸۳,۷۴۶	۱,۵۸۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۳۱,۳۷۳,۵۶۸	۳۸,۶۶۸,۹۱۷	جمع سرمایه گذاری ها

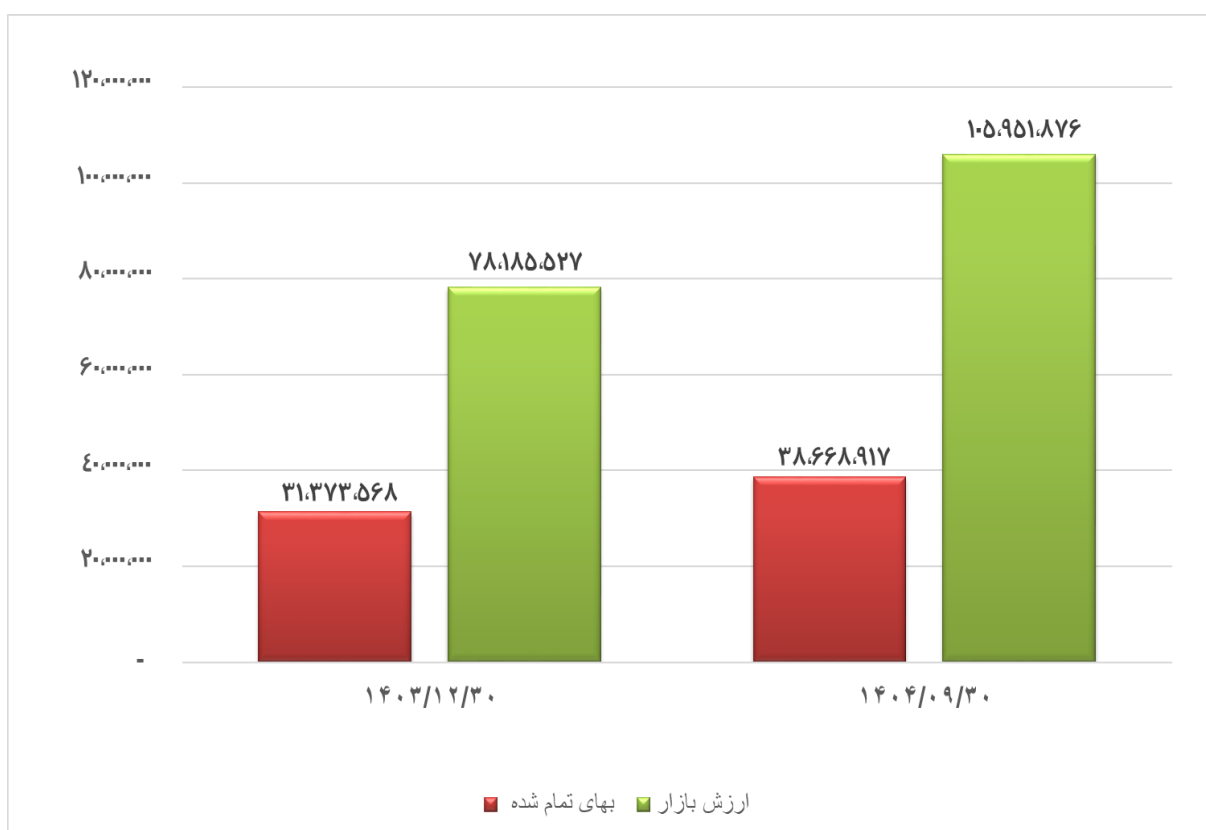
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴



۲۸-۲- نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

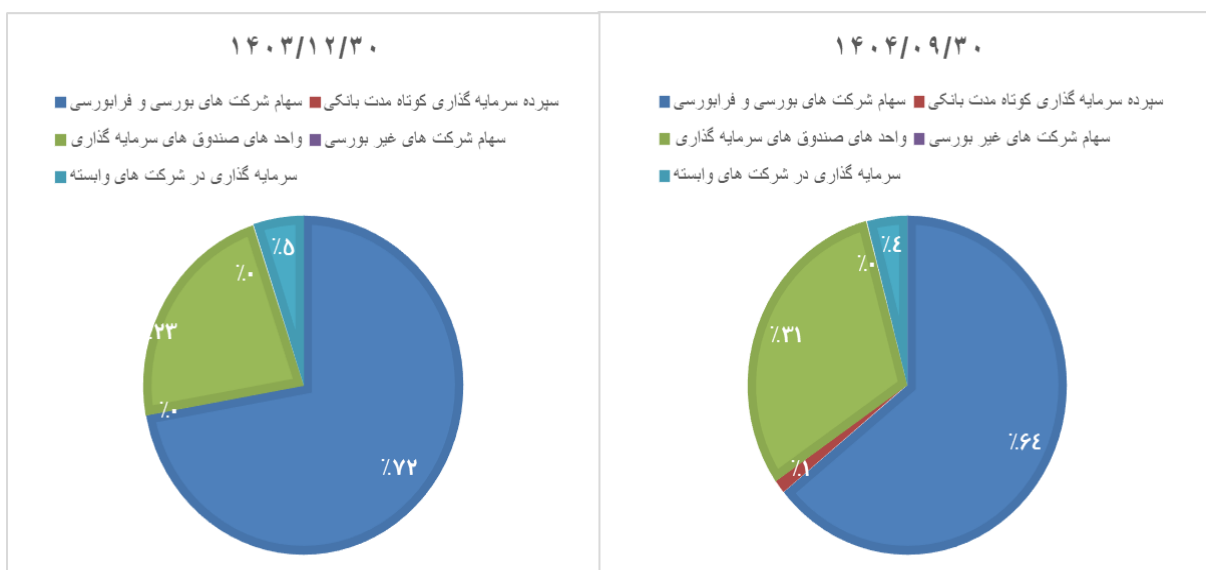
گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۲۸-۳- پورتفوی سرمایه گذاری های شرکت به شرح ذیل می باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۲۲,۶۴۴,۴۲۰	۲۴,۸۰۱,۳۳۸	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
.	۵۰۰,۰۰۰	سپرده سرمایه گذاری کوتاه مدت بانکی
۷,۱۱۳,۳۱۹	۱۱,۷۵۱,۷۵۰	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
۳۲,۰۸۳	۳۲,۰۸۳	سهام شرکت های غیر بورسی
۱,۵۸۳,۷۴۶	۱,۵۸۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۳۱,۳۷۳,۵۶۸	۳۸,۶۶۸,۹۱۷	جمع



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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

۲۹-۱- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۳۰/۹/۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	ارزش بازار	درصد به جمع کل	افزایش (کاهش) ارزش
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۱۱,۷۵۱,۷۵۰	۳۳%	۲۱,۳۱۵,۴۲۵	۲۰%	۹,۵۶۳,۶۷۵
۲	فلزات اساسی	۴,۲۱۱,۳۹۳	۱۱%	۲۳,۱۴۸,۹۹۹	۲۲%	۱۸,۹۳۷,۶۰۶
۳	محصولات شیمیایی	۳,۷۸۲,۰۰۱	۱۰%	۹,۰۶۰,۴۵۳	۹%	۵,۲۷۸,۴۵۲
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۲,۸۰۳,۹۷۹	۸%	۴,۰۸۶,۲۸۸	۴%	۱,۲۸۲,۳۰۹
۵	بیمه	۱,۸۷۷,۷۹۳	۵%	۸,۰۷۵,۲۲۲	۸%	۶,۱۹۷,۴۲۹
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱,۶۴۱,۸۶۰	۴%	۳,۷۴۲,۱۰۸	۴%	۲,۱۰۰,۲۴۸
۷	مواد و محصولات دارویی	۱,۳۹۱,۶۵۵	۴%	۲,۸۵۴,۱۴۸	۳%	۱,۴۶۲,۴۹۳
۸	استخراج کانه های فلزی	۱,۲۲۶,۷۲۶	۳%	۱,۷۱۶,۵۸۲	۳%	۴۸۹,۸۵۶
۹	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱,۰۶۹,۸۲۷	۳%	۱۲,۷۵۱,۶۹۳	۱۳%	۱۱,۶۸۱,۸۶۶
۱۰	خودرو و ساخت قطعات	۱,۰۱۷,۳۶۸	۳%	۱,۴۰۶,۱۱۳	۱%	۳۸۸,۷۴۵
۱۱	محصولات غذایی و آشامیدنی	۹۳۳,۸۸۱	۳%	۱,۷۰۸,۵۱۰	۳%	۷۷۴,۶۲۹
۱۲	زراعت و خدمات وابسته	۹۳۲,۳۲۸	۳%	۱,۷۹۳,۰۲۱	۳%	۸۶۰,۶۹۳
۱۳	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۷۷۰,۹۲۰	۲%	۱,۵۵۷,۱۹۲	۱%	۷۸۶,۲۷۲
۱۴	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳۲۴,۹۷۳	۱%	۱,۷۱۷,۲۸۰	۳%	۱,۳۹۲,۳۰۷
۱۵	چند رشته ای صنعتی	۱۳۸,۴۵۲	۰%	۸۹۰,۶۹۸	۱%	۷۵۲,۲۴۶
۱۶	قند و شکر	۷۹,۰۱۵	۰%	۱۸۷,۷۸۳	۰%	۱۰۸,۷۶۸
۱۷	مخابرات	۷۴,۷۴۴	۰%	۲۳۵,۰۱۲	۰%	۱۶۰,۲۶۸
۱۸	ریانه و فعالیت های وابسته به آن	۳۵۰,۹۹۱	۱%	۳,۲۰۹,۳۱۹	۳%	۲,۸۵۸,۳۲۸
۱۹	اطلاعات و ارتباطات	-	۰%	-	۰%	-
۲۰	سایر	۲,۷۰۵,۵۱۵	۷%	۴,۹۱۲,۲۸۴	۵%	۲,۲۰۶,۷۶۹
	جمع	۳۷,۰۸۵,۱۷۱	۱۰۰%	۱۰۴,۳۶۸,۱۳۰	۱۰۰%	۶۷,۲۸۲,۹۵۹

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	۱۴۰۴/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
		درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۳۲٪	۱۱,۷۵۱,۷۵۰	۲۴٪	۷,۱۱۳,۳۱۹
۲	فلزات اساسی	۱۱٪	۴,۲۱۱,۳۹۳	۱۳٪	۳,۹۷۵,۲۵۲
۳	محصولات شیمیایی	۱۰٪	۳,۷۸۲,۰۰۱	۱۳٪	۳,۷۶۶,۰۷۸
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۸٪	۲,۸۰۳,۹۷۹	۷٪	۲,۱۹۲,۱۶۲
۵	بیمه	۵٪	۱,۸۷۲,۷۹۳	۷٪	۱,۹۷۲,۸۰۵
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۴٪	۱,۶۴۱,۸۶۰	۳٪	۸۱۴,۷۹۰
۷	مواد و محصولات دارویی	۴٪	۱,۳۹۱,۶۵۵	۴٪	۱,۳۱۳,۲۲۳
۸	استخراج کانه های فلزی	۳٪	۱,۲۲۶,۷۲۶	۳٪	۷۵۸,۹۶۶
۹	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳٪	۱,۰۶۹,۸۲۷	۳٪	۱,۰۳۱,۲۲۳
۱۰	خودرو و ساخت قطعات	۳٪	۱,۰۱۷,۳۶۸	۴٪	۱,۱۲۱,۸۷۱
۱۱	محصولات غذایی و آشامیدنی	۳٪	۹۳۳,۸۸۱	۴٪	۱,۰۶۴,۶۲۷
۱۲	زراعت و خدمات وابسته	۳٪	۹۳۲,۳۲۸	۳٪	۹۵۳,۵۵۶
۱۳	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۲٪	۷۷۰,۹۲۰	۲٪	۶۵۱,۱۷۹
۱۴	عرضه برق، گاز، بخار آب گرم	۱٪	۳۳۴,۹۷۳	۱٪	۳۳۴,۹۷۲
۱۵	چند رشته ای صنعتی	۰٪	۱۳۸,۴۵۲	۰٪	۱۳۸,۷۶۸
۱۶	قند و شکر	۰٪	۷۹,۰۱۵	۰٪	۷۹,۰۱۵
۱۷	مخابرات	۰٪	۷۴,۷۴۴	۰٪	۷۵,۰۵۱
۱۸	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۱٪	۳۵۰,۹۹۱	۱٪	۳۵۰,۹۹۱
۱۹	اطلاعات و ارتباطات	۰٪	-	۰٪	۹۴,۵۶۱
۲۰	سایر	۷٪	۲,۷۰۵,۵۱۵	۷٪	۱,۹۹۷,۴۱۳
	جمع	۱۰۰٪	۳۷,۰۸۵,۱۷۱	۱۰۰٪	۲۹,۷۸۹,۸۲۲

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳۱- پورتنفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی، فرابورسی و سپرده بانکی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
بانک ملت	۱,۹۹۱,۷۹۱,۲۶۴	۲۰,۷۷,۱۸۹	۲,۹۴۱,۸۷۶	۰٪
فولاد کاوه جنوب کیش	۳,۶۳۲,۵۱۵,۶۵۴	۱,۶۷۴,۶۳۱	۱۷,۵۹۸,۱۸۱	۶٪
ملی صنایع مس ایران	۳۸۲,۳۵۷,۴۷۱	۱,۴۲۲,۳۶۸	۴,۴۳۳,۸۷۶	۰٪
بیمه پارسیان	۵۰,۵۰,۰۶۰,۳۶۲	۱,۳۳۳,۶۸۲	۷,۷۷۲,۰۹۳	۱۰٪
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۹۱۴,۰۹۹,۸۴۷	۱,۰۶۹,۸۲۷	۱۲,۷۵۱,۶۹۳	۱۰٪
صنعت غذایی کورش	۲۸۰,۴۲۲,۳۲۰	۸۴۰,۵۴۳	۱,۵۸۷,۱۹۰	۱٪
سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۴۰,۵۲۶,۵۳۶	۷۰۰,۱۴۱	۹۹۹,۱۴۴	۰٪
گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند	۱۲۷,۰۵۷,۵۰۳	۶۳۹,۷۷۰	۶۸۳,۵۶۹	۱٪
فروشگاههای زنجیره ای افق کوروش	۶۵,۲۲۱,۵۲۲	۶۲۷,۲۶۹	۲,۰۵۷,۷۳۹	۰٪
بیمه سینا	۲۱۸,۸۹۰,۵۲۲	۵۴۴,۱۱۱	۲۹۸,۱۲۹	۴٪
پالایش نفت اصفهان	۲۰۲,۱۴۶,۴۹۸	۵۳۴,۱۸۶	۱,۲۵۷,۳۵۱	۰٪
کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان	۱۶۸,۷۸۲,۷۷۸	۵۲۵,۷۸۶	۸۶۶,۳۶۲	۵٪
ایرانی تولید اتومبیل سایبا	۱,۴۰۹,۶۱۵,۰۸۳	۴۸۹,۸۹۱	۷۸۵,۱۵۶	۰٪
بانک تجارت	۱,۰۲۷,۹۸۸,۷۹۴	۴۷۲,۳۶۹	۶۰۶,۵۱۳	۰٪
پترو شیمی پردیس	۲,۶۴۸,۲۱۵	۴۶۹,۳۳۹	۱,۰۴۵,۹۳۹	۰٪
سنگ آهن گهرزمین	۶۱,۶۲۲,۹۰۷	۴۶۷,۸۳۹	۴۶۶,۴۸۵	۰٪
کالسیمین	۹۲,۲۳۶,۳۶۰	۴۵۷,۳۹۴	۳۳۹,۹۸۳	۰٪
پتروشیمی جم	۱۱,۳۱۱,۱۰۷	۴۰۶,۵۹۵	۶۸۵,۶۷۹	۰٪
پالایش نفت شیراز	۳۳,۴۵۳,۴۰۵	۴۰۵,۸۹۶	۹۴۷,۰۶۶	۰٪
گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۹,۳۵۰,۶۳۴	۳۹۵,۵۹۳	۷۸۴,۴۲۵	۰٪
سرمایه گذاری البرز	۵۱۶,۹۷۰,۸۴۹	۳۸۰,۶۵۸	۱,۲۷۲,۷۸۲	۳٪
پالایش نفت بندرعباس	۸۴,۴۴۹,۳۹۹	۳۶۳,۴۷۶	۵۴۳,۸۵۴	۰٪
دارویی ره آورد تامین	۶۰,۲۷۸,۳۷۶	۳۶۲,۳۲۷	۷۱۸,۵۱۸	۳٪
دارویی آرایشی بهداشتی آریان کیمیا تک	۴۶,۳۳۹,۴۵۸	۳۳۰,۹۷۸	۵۱۱,۱۲۴	۰٪
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۶۳,۰۳۸,۵۹۶	۳۳۱,۳۸۴	۲,۷۶۱,۹۰۵	۰٪
تولید مواد اولیه دارو پخش	۲۱,۰۰۲,۳۱۴	۳۱۱,۷۴۶	۳۷۲,۵۸۱	۱٪
جنرال مکانیک	۳۹,۲۶۴,۵۱۱	۳۰۷,۷۶۶	۶۴۳,۱۵۳	۱٪
پتروشیمی نوری	۱۷,۵۴۷,۳۴۶	۳۰۰,۴۹۶	۹۰۰,۳۵۴	۰٪
پالایش نفت تهران	۱۳۷,۵۸۳,۹۳۶	۲۹۶,۲۷۲	۵۰۵,۶۲۱	۰٪
همکاران سیستم	۷۵,۷۰۲,۱۱۳	۲۹۴,۲۱۰	۳,۰۹۴,۷۰۲	۱٪
تامین سرمایه دماوند	۱۱۶,۲۴۴,۷۰۵	۲۹۱,۹۵۷	۲۷۳,۱۷۵	۱٪
تامین سرمایه نوین	۸۵,۳۷۷,۵۱۶	۲۸۵,۳۸۸	۱۵۶,۹۲۴	۰٪
پتروشیمی پارس	۱۰۸,۸۱۳,۷۲۸	۲۶۰,۸۶۳	۳۴۸,۷۴۸	۰٪
صندوق های سرمایه گذاری	۳۶۱,۱۰۵,۶۰۶	۱۱,۷۵۱,۷۵۰	۲۱,۳۱۵,۴۲۵	-
سایر	-	۵,۶۳۴,۵۸۸	۱۲,۰۱۳,۷۳۲	-
جمع		۳۷,۰۵۳,۰۸۸	۱۰۴,۳۳۶,۰۴۷	

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

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳۲- سرمایه گذاری ها در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ 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	

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

۳۳-۱- نرخ ارز

نکات حائز اهمیت مرتبط با نرخ ارز به شرح زیر است:

- حذف نرخ ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی و ۲۸۵,۰۰۰ ریالی از صنایع بورسی طی سنوات اخیر و نیز در لایحه بودجه سال ۱۴۰۵
- اختلاف نرخ ارز بازار آزاد و نرخ ارز توافقی سامانه مبادلات ارز و طلا و تاثیر این موضوع بر شرکت های بورسی (در برخی مقاطع تا حدود ۵۰٪)
- تعریف سامانه های متفاوت نرخ ارز موثر بر شرکت ها نظیر نرخ ارز نیمائی، تالار اول و تالار دوم توافقی
- حرکت به سمت ارز تک نرخ و تعریف یک بازار یکپارچه ارز و طلا که نهایتا فاصله بین دلار موثر بر شرکت ها تا بازار آزاد را کاهش می دهد.
- اثر گذاری فاکتورهای سیاسی (اخبار مرتبط با مذاکرات و جنگ) و ریسک های ژئوپلیتیکی بر نرخ ارز
- کنترل دولت بر عرضه نرخ ارز حاصل از صادرات شرکت ها

با توجه به افزایش تنش ها در منطقه و با توجه به فعال شدن مکانیزم ماشه، یکی از سناریوهای محتمل، ادامه روند صعودی نوسانات ارز بازار آزاد بود که رخ داد. همانگونه که در گزارش فصل قبل نیز اشاره شد، رشد دلار موثر بر شرکت ها به واسطه افزایش فاصله قیمتی با دلار بازار آزاد انتظار می رفت، این مهم نیز حادث شد. در حال حاضر با توجه به حذف نرخ ارز ۲۸۵,۰۰۰ ریالی در لایحه بودجه سال ۱۴۰۵ و راه اندازی تالارهای اول و دوم توافقی در سامانه یکپارچه ارز و طلا، دلار موثر بر شرکت ها اختلاف کمی با دلار بازار آزاد پیدا کرده

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

به نحوی که به تاریخ گزارش حاضر در محدوده ۱،۲۵۰،۰۰۰ ریالی قرار گرفته و نسبت به نرخهای دلار بازار توافقی با رقمی نزدیک به ۸۰۰،۰۰۰ ریال رشد محسوسی رخ داده است.

۲-۳۳- نرخ تورم

محرکهای با اهمیت تورم انتظاری طی دوره مورد گزارش را می توان به شرح ذیل خلاصه کرد:

- حذف نرخ ارز ۲۸۵،۰۰۰ ریالی در لایحه بودجه ۱۴۰۵
- فشار در تأمین نرخ ارز کالاهای اساسی (در تاریخ تهیه گزارش حاضر مطابق با آخرین اخبار در دسترس، ارز ۲۸۵،۰۰۰ ریالی تنها به برخی کالاهای اساسی نظیر گندم و دارو اختصاص پیدا خواهد کرد).
- گمانه زنی ها درباره تعدیل احتمالی نرخ حامل های انرژی با شدت گرفتن ناترازی انرژی و آزادسازی ارز مبنای نرخ محصولات صنعتی و زود مصرف
- راه اندازی تالار دوم توافقی ارز در سامانه یکپارچه ارز و طلا
- نگرانی ها نسبت به افزایش سطح تنش در منطقه خاورمیانه
- فعال شدن مکانیزم ماشه
- ابهامات در خصوص میزان درآمدهای ارزی کشور
- تأمین هزینه های جاری دولت از طریق مقداری کردن کسری بودجه
- رشد نقدینگی ناشی از کسری بودجه

۲۴- روند بازار سرمایه

بازار سرمایه علی رغم روند صعودی در نیمه ابتدایی بهار ۱۴۰۴، تحت تأثیر ریسک های سیستماتیک مترتب بر آن، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۴، روندی نزولی را طی کرد و از نیمه اول شهریورماه ۱۴۰۴ تا کنون روندی صعودی همراه تلاطمات ناشی از وقوع جنگ ۱۲ روزه را طی کرده است. تسلط ریسک های سیاسی نشأت گرفته از تنش های ژئوپلیتیک منطقه بر فضای اقتصادی کشور و نیز عدم رشد معنادار نرخ بازار توافقی ارز تا اواخر پاییز سال جاری، از عوامل مؤثر بر رفتار شاخص بازار سرمایه بوده است. سایر عوامل اثرگذار بر روند بازار سرمایه طی دوره مورد گزارش نیز به شرح زیر قابل تبیین است:

- نوسانات مقداری تولید در شرکت های صنعتی ناشی از ناترازی انرژی
- فاصله بین نرخ ارز در بازار آزاد و بازار توافقی تا پاییز ۱۴۰۴ و سپس انتقال مظنه گذاری نرخ ارز شرکت ها در تالار دوم توافقی بازار ارز و طلا
- افزایش نرخ سود بدون ریسک و در نتیجه افزایش نرخ تأمین مالی صنایع
- ابهام در خصوص سیاست های احتمالی کلان اقتصادی
- تداوم ناترازی های مالی از جمله کسری بودجه
- تداوم سیاست قیمت گذاری دستوری بر اکثر محصولات صنعتی عرضه شده در بورس های کالایی

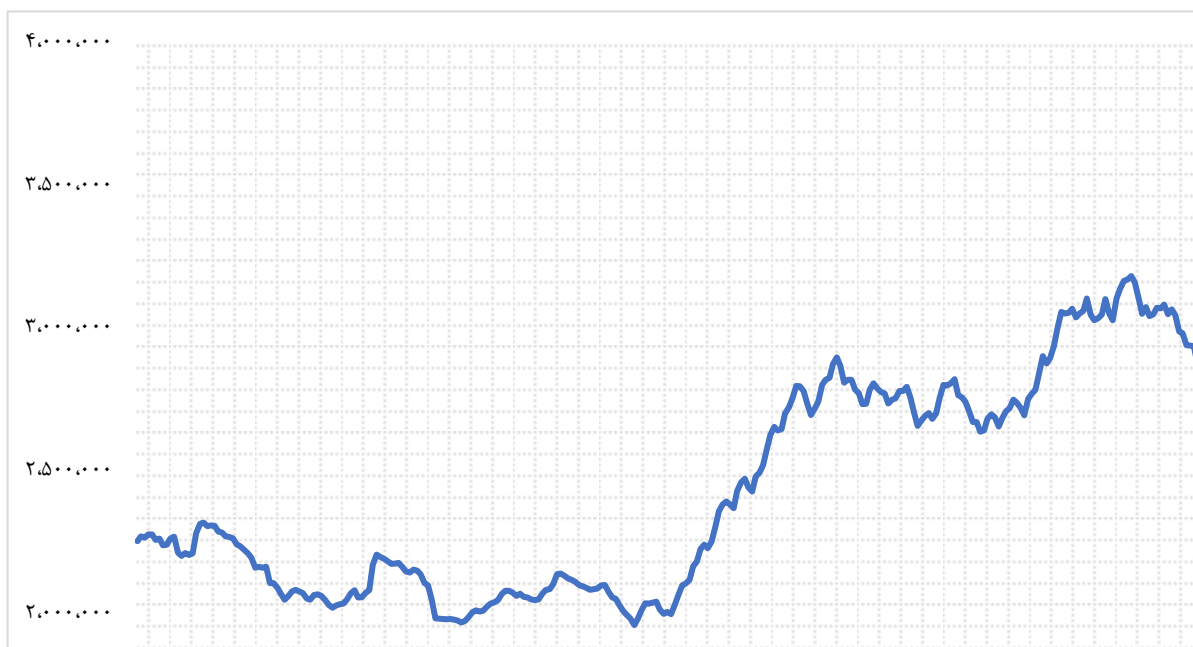
• ابهامات مربوط به وضعیت اقتصاد جهانی و تأثیر آن بر روی وضعیت نرخ جهانی کامودیتی‌ها

به نظر می‌رسد مقایسه ارزش دلاری جاری بازار سرمایه با سنوات گذشته تصویر درستی از وضعیت ارائه ندهد چرا که چشم‌انداز حجم تولید شرکت‌ها با قبل یکسان نیست و سهم بنگاه‌های اقتصادی از کل تولید ناخالص داخلی کشور کوچکتر شده است. نتیجه آن که موضوع افزایش اسمی سودآوری شرکت‌ها به واسطه واقعی‌تر شدن فاکتور نرخ ارز موثر بر آن‌ها، آنگاه که در کنار کاهش حجم تولید شرکت‌ها قرار گیرد، با احتمال زیادی بر کاهش سرعت حرکت رشد بازار مؤثر خواهد بود. هرچند در اثر انعکاس رشد اسمی درآمد شرکت‌ها در قیمت‌گذاری بازار، افزایش اسمی شاخص کل بورس اوراق بهادار مورد انتظار است. از سویی، ریسک رخداد جنگ و افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک در منطقه، وزن با اهمیتی در تلاطمات بازار سرمایه دارد. به صورت کلی وضعیت بازار متأثر از دو جنبه زیر است:

(۱) **فاکتور مثبت:** بهبود احتمالی درآمد و سود شرکت‌ها در گزارش‌های آتی ناشی از افزایش نرخ ارز

(۲) **فاکتور منفی:** افزایش نرخ پایه بهره و نرخ تأمین مالی در بازار سرمایه با توجه به شدت بالای ریسک‌های ژئوپلیتیک در منطقه خاورمیانه که می‌تواند سطوح پایین‌تری از ارزش را در مدل‌های ارزش‌گذاری ذاتی دارایی‌های مالی بدست دهد.

روند تلاطم شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از ابتدای ۱۴۰۳

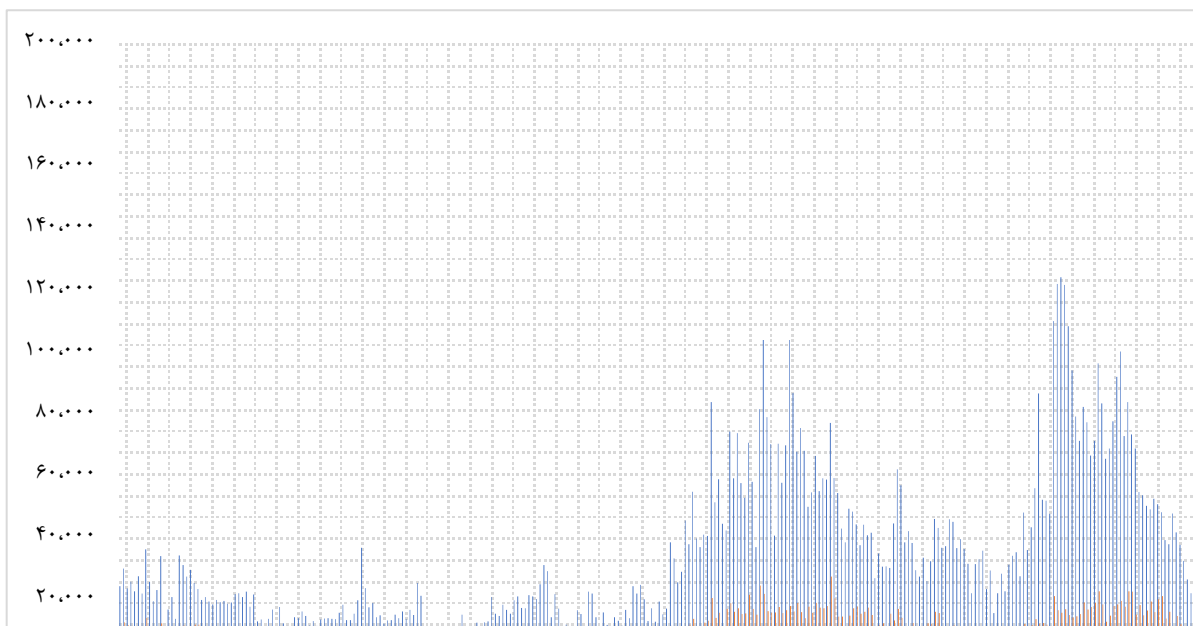


شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

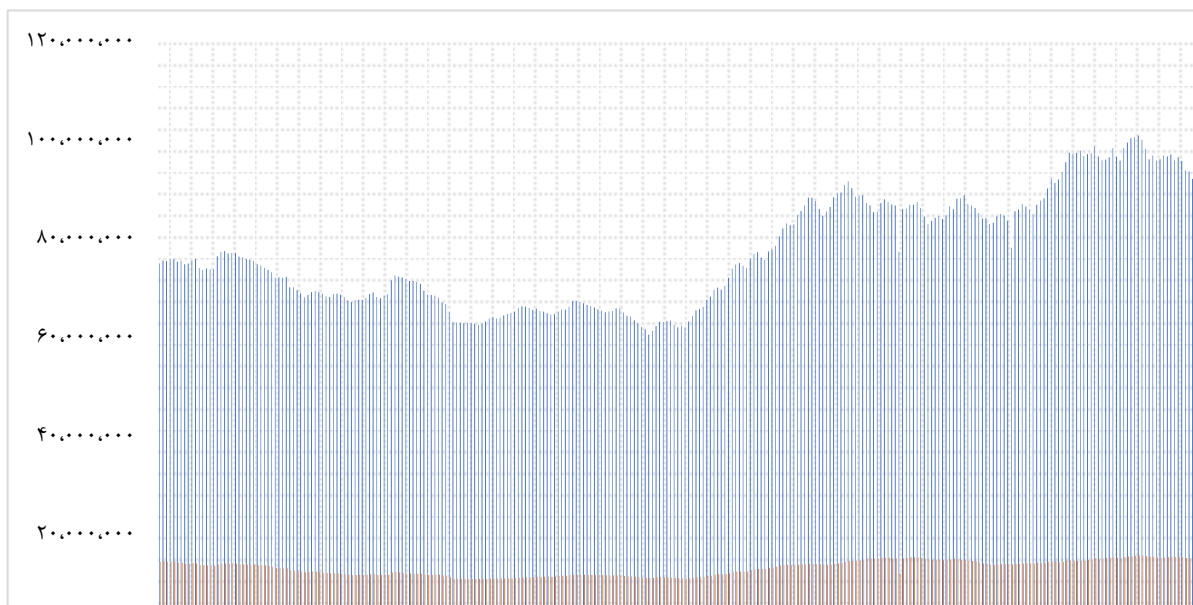
گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

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)



۳۵- پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

۳۵-۱- ابعاد کلان اقتصادی

مجموعه عواملی که می‌توانند چشم‌انداز مثبتی برای بازار سرمایه ایجاد کنند به شرح ذیل قابل تبیین است. هرچند 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 کاهش 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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

صورت تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک) و نرخ بازده حقیقی منفی در اکثر بازارهای مالی، رخ دادن رکود تورمی یک سناریوی محتمل تلقی می‌شود.

۲-۳۵- بهبود فضای کسب و کار و ایجاد قابلیت پیش‌بینی در متغیرهای اقتصادی

ثبات اقتصادی به معنای پیش‌بینی پذیر کردن متغیرهای اقتصادی، یکی از مهم‌ترین عوامل مؤثر بر رونق سرمایه‌گذاری است. وقتی شرایط اقتصاد کلان از ثبات نسبی همراه با چشم‌انداز قابل پیش‌بینی 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 با بازده قابل انتظار خواهند بود و انگیزه کمتری برای سرمایه‌گذاری در بخش‌های واقعی و مولد اقتصاد که معمولاً همراه با پذیرش ریسک متناسب است، وجود خواهد داشت.

۳-۳۵- سیاست‌گذاری 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 اقتصاد قرار گیرد، بازار سرمایه به نحو مثبت تحت تأثیر قرار خواهد گرفت لیکن آنچه طی دوره‌های اخیر رخ داده، منجر به تشدید ناترازی‌های بانکی و تداوم کسری بودجه شده که می‌توان با اتخاذ راهبرد مناسب در جهت بهبود شرایط فوق‌گام برداشت.

۴-۳۵- سیاست‌گذاری در زمینه ناترازی انرژی

با توجه به اقدامات اخیر سیاست‌گذار در خصوص در نظر گرفتن اولویت برای تخصیص هدفمند تسهیلات سرمایه‌گذاری در حوزه زیرساخت‌های تأمین انرژی با مشارکت بخش خصوصی و نیز تخصیص مشوق‌های مالیاتی برای سرمایه‌گذاری در ایجاد یا توسعه زیرساخت‌های انرژی‌های تجدیدپذیر برای صنایع انرژی‌بر و شرکت‌های تولیدی، انتظار می‌رود شاهد جبران کاهش تولید ناشی از قطع انرژی در صنایع مذکور، به تبع آن رشد حجم تولید در صنایع مذکور و تأثیر مثبت آن بر قیمت سهام در بازار سرمایه در میان‌مدت باشیم. از سویی دیگر، اتخاذ سیاست آزادسازی تدریجی نرخ حامل‌های انرژی برای صنایع تولیدی، همگام با اجرای خط‌مشی حمایتی برای خودتأمینی صنایع از طریق ایجاد زیرساخت‌های تولید انرژی مورد نیاز خود، می‌تواند اثرات مثبت بلندمدتی بر صنایع تولیدی کشور در چشم‌انداز پیش‌رو داشته باشد.

۵-۳۵- 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. با توجه به رویکرد فعلی در شیوه کنترل ترانزنامه بانک‌ها، احتمالاً تسهیلات‌دهی بانک‌ها به بخش

خصوصی باز هم کاهش می‌یابد. این رویکرد منجر به کاهش بیشتر تامین مالی بنگاه‌ها از شبکه بانکی و افزایش عطش منابع در بازار غیررسمی و افزایش بیشتر نرخ بهره پایه به عنوان اصلی‌ترین جزء نرخ مورد نیاز سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی می‌شود.

۶-۳۵- راه‌اندازی تالار دوم توافقی در سامانه ی یکپارچه ارز و طلا

در رابطه با وضعیت آتی نرخ بازار ارز موثر بر شرکت‌ها با توجه به راه‌اندازی سامانه یکپارچه ارز و طلا و انتقال دلار موثر بر شرکت‌های بازار سرمایه به تالار دوم بازار توافقی، می‌توان بهبود نرخ ارز موثر بر شرکت‌ها از این محل و در نتیجه رشد فروش صنایع بورسی را انتظار داشت.

۷-۳۵- مروری بر فاکتورهای مرتبط با وضعیت صنایع

- **نرخ محصولات فولادی، به‌عنوان صنعت با اهمیت در پرتفوی بورسی شرکت:** 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 تمام شد به نحوی که شمش صادراتی ایران تا محدوده ۷۰۰ دلار بر تن هم رسید. در حال حاضر با توجه به کاهش جدی در نرخ‌های جهانی، محدودیت‌های تولید و کسری انرژی به‌خصوص در فصول تابستان و زمستان و نیز ریسک افزایش نرخ حامل‌های انرژی، این صنعت از آسیب‌پذیری بالایی برخوردار است. میزان تولیدات صنعت فلزات اساسی طی سالیان اخیر نسبت به سال ۱۳۹۷ افزایشی بوده است، که دلیل عمده این امر افزایش ظرفیت خطوط تولیدی چون آهن اسفنجی است. صنعت فلزات اساسی یکی از بزرگترین صنایع مصرف‌کننده گاز بوده و با توجه به اینکه عمده تولید فولاد کشور از طریق روش قوس الکتریک انجام می‌گیرد، این صنعت بزرگترین مصرف‌کننده برق نیز می‌باشد، با این توضیحات ناترازی انرژی باعث شده‌است که صنعت فلزات اساسی نتواند سطح کامل ظرفیت خود به خصوص در سطوح محصولات میانی فعال کند. از سویی، رکود بخش ساخت و ساز و مازاد عرضه فولاد چین، رشد صنعت فلزات اساسی را با محدودیت مواجه کرده است. این موضوع در کنار وضع تعرفه، فشار بیشتری بر قیمت‌ها وارد می‌کند.

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

توافقی ارز و طلا و قابل معامله شدن ارز حاصل از صادرات محصولات در تالار مذکور، فاصله نرخ دلار موثر بر شرکت‌ها تا دلار بازار آزاد کاهش پیدا کرده است.

- **انرژی:** 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.
- **نرخ‌گذاری دستوری محصولات تولیدی صنایع** به کاهش حاشیه سود شرکت‌ها، کاهش کیفیت محصول، کمبود عرضه، اختلال در زنجیره تامین و تخصیص ناکارآمد منابع منجر می‌شود. این موضوع به‌خصوص در صنعت خودروسازی و صنایع وابسته، صنعت داروسازی و صنایع تولید برق و محصولات کشاورزی قابل مشاهده است. اگر چه نرخ‌گذاری دستوری با هدف حمایت از مصرف‌کننده انجام می‌شود، اما در بلندمدت با ایجاد اختلال در مکانیسم‌های بازار، به تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان آسیب می‌زند و سودآوری شرکت‌ها را کاهش می‌دهد.

وضعیت آتی نرخ کامودیتی‌ها: پیش‌بینی وضعیت کامودیتی‌ها به شرایط اقتصاد جهانی وابستگی شدید دارد. رشد اقتصادی، تنش‌های ژئوپلیتیک، سیاست‌های پولی و سایر عوامل مشابه بر روند قیمتی کامودیتی‌ها اثرگذار هستند. با توجه به اینکه سناریوی رشد قوی اقتصاد جهانی پیش روی برآوردهای تحلیلگران نیست و با توجه به جنگ تعرفه‌ای موجود، کاهش مصرف و کاهش سرمایه‌گذاری به همراه سیاست‌های انقباضی پولی می‌تواند از جمله محرک‌های رشد نرخ کامودیتی‌ها باشد. در بخش انرژی تنش‌های ژئوپلیتیک می‌تواند با اختلال در عرضه نفت و گاز منجر به جهش قیمت‌ها گردد و در بخش مواد غذایی و انرژی نیز با تورم روبرو باشیم. موضوع قدرت‌گیری دلار آمریکا و افزایش نرخ بهره نیز یکی از سناریوهای مطرح است که به صورت کلی اثر کاهشی بر قیمت کامودیتی‌ها خواهد داشت. در حال حاضر تمایل دولت ایالات متحده به سمت کاهش نرخ بهره است که بازارها انتظار دارند با تغییرات مدیریتی در فدرال رزرو طی سال جدید میلادی شاهد همسوتر شدن اهداف فدرال رزرو با خواسته دولتمردان آمریکایی باشیم. در کنار برآوردهای قبلی از رکود جهانی و بازار مصرف ضعیف چین به‌خصوص در بخش ساخت و ساز، موضوع جدیدتری با عنوان جنگ‌های تعرفه‌ای اثرات چند لایه بر بازار کامودیتی‌ها دارد. تعرفه‌ها هزینه واردات کامودیتی‌ها را افزایش می‌دهند و قیمت نهایی را برای تولیدکننده و متعاقباً مصرف‌کننده افزایش خواهند داد. تغییر مسیرهای تجاری نیز معلول جنگ‌های تعرفه‌ای است؛ کشورها به دنبال تامین‌کنندگان جایگزین خواهند رفت و این موضوع معادلات تجارت جهانی را تغییر می‌دهد و رشد تجارت را کند می‌کند. اثرات ثانویه آن نیز شامل افزایش هزینه‌های تولید و تورم در کالاهای نهائی است. برخی تولیدکنندگان فولاد همچون هند نیز ممکن است از فرصت افزایش سهم بازار در آینده استفاده کنند که این امر باعث باز تعریف نقشه رقابت جهانی در بخش فولاد می‌شود. در صورت شدت

گرفتن جنگ تعرفه‌ای، متعاقبا شدت گرفتن شرایط رکودی در جهان و تاثیر منفی بر نرخ کامودیتی‌ها مورد انتظار است؛ ضمن آنکه جنگ تعرفه‌ای می‌تواند آغاز شکل‌گیری و تعریف الگوها و چپش جدید در تجارت بین‌الملل باشد که تاثیر با اهمیتی بر کامودیتی‌ها خواهد گذاشت. مهمترین انگیزه دولت آمریکا از به‌کارگیری ابزار جنگ تعرفه‌ای، برگرداندن ثروت و رشد اشتغال به اقتصاد آمریکا است. در سال ۲۰۱۸ با اعمال تعرفه از سوی رئیس‌جمهور آمریکا، سهم چین از سبد وارداتی کشورهای توسعه یافته کمتر شد و این سهم به کشورهای در حال توسعه منتقل شد در نتیجه چین به سمت تولید کالای فناورانه رفت و از سوی دیگر مسیرهای صادراتی محصولات خود را به آمریکا از طریق کشورهای واسطی چون ویتنام و مکزیک حفظ کرد. نهایتا 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. 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، به جز در برخی کامودیتی‌ها همچون مس و نقره که تقاضای صنعتی آن‌ها در نتیجه رشد خودروهای الکتریکی و زیرساخت‌های انرژی‌های پاک رو به افزایش است، چشم‌انداز مثبتی متصور نیست.

۸-۳۵- اقتصاد جهانی

- **نرخ بهره، تورم و اونس جهانی طلا:** 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 جهانی طلا است. سایه‌ی ریسک‌های ژئوپلیتیکی، خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی و رکود اقتصادی در پی جنگ‌های تعرفه‌ای ممکن است حمایت بیشتری برای رشد نرخ اونس طلا فراهم کند. کاهش نرخ بهره با توجه به اثر تورمی مورد انتظار از جنگ تعرفه‌ای می‌تواند با چالش مواجه شود، به طوری که افزایش نرخ تورم ممکن است مسیر تصمیمات فدرال رزرو را کاملا از کاهش نرخ بهره حتی به سمت افزایش نرخ بهره در طولانی مدت سوق دهد، که این موضوع به تنهایی از سویی دیگر بر نرخ طلای جهانی نیز اثر منفی خواهد داشت. شوک‌های تورمی به واسطه درگیری‌ها و تشدید جنگ‌ها و متعاقبا کاهش رشد جهانی، بحران بدهی دولت‌ها، تغییرات اقلیمی چون پدیده ال نینو، تداوم جنگ‌های تعرفه‌ای، اختلال در زنجیره تامین جهانی، افزایش مهاجرت از مناطق بحرانی و موارد مشابه از جمله ریسک‌های پیش رو برای سال ۲۰۲۶ میلادی است.

۹-۳۵- بازارهای موازی

- **مسکن:** با توجه به روند افزایشی قیمت نهاده‌های ساختمانی، افزایش تورم تولیدکننده و کاهش آمار ساخت واحدهای مسکونی و نیز افت قیمت دلاری مسکن، انتظار افزایش قیمت مسکن همچنان محتمل است؛ بدیهی است که ریسک وقوع دوباره جنگ کماکان بازار مسکن را تحت تأثیر قرار داده است. با این حال، رشد بالای قیمت‌ها در سال‌های گذشته و کاهش قدرت خرید متقاضیان می‌تواند از جمله موانع برای رشد قیمت‌ها و نهایتاً کاهش سرعت رشد قیمت‌ها در این بازار باشد.

- **طلا و سکه:** از آن جا که دو پارامتر نرخ جهانی انس طلا و نرخ تسعیر ارز به ریال در تعیین قیمت‌ها در بازار داخلی طلا و سکه دخیل هستند، با توجه به انتظار شیب صعودی نرخ دلار متناسب با تورم انتظاری، ضمن تأکید بر توضیحات ارائه شده برای نرخ جهانی طلا در بخش‌های قبلی، بازدهی بازار طلا، سکه و صندوق‌های با پشتوانه طلا به نوسانات نرخ دلار و نرخ جهانی طلا همبستگی مستقیم دارد. در ابعاد جهانی نیز طلا در حال حاضر به عنوان دارایی امن در نظر گرفته می‌شود. لذا از آنجایی که سناریوی رشد برای نرخ دلار و نرخ جهانی طلا دور از ذهن نیست، اختصاص بخشی از سبد سرمایه‌گذاری‌ها به بخش طلا ضروری به نظر می‌رسد.

با توجه به وقایع سیاسی و تنش‌های منطقه‌ای رخ داده از ابتدای سال ۱۴۰۴ در منطقه خاورمیانه، سطح ریسک‌های سیستماتیک بازار و تنش‌های منطقه‌ای به بالاترین حد خود در یک دهه اخیر رسیده‌است لذا دوره پیش رو احتمالاً از منظر ژئوپلیتیکی، از ثبات برخوردار نبوده و ریسک‌های جدی متوجه بازار سرمایه خواهد بود.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

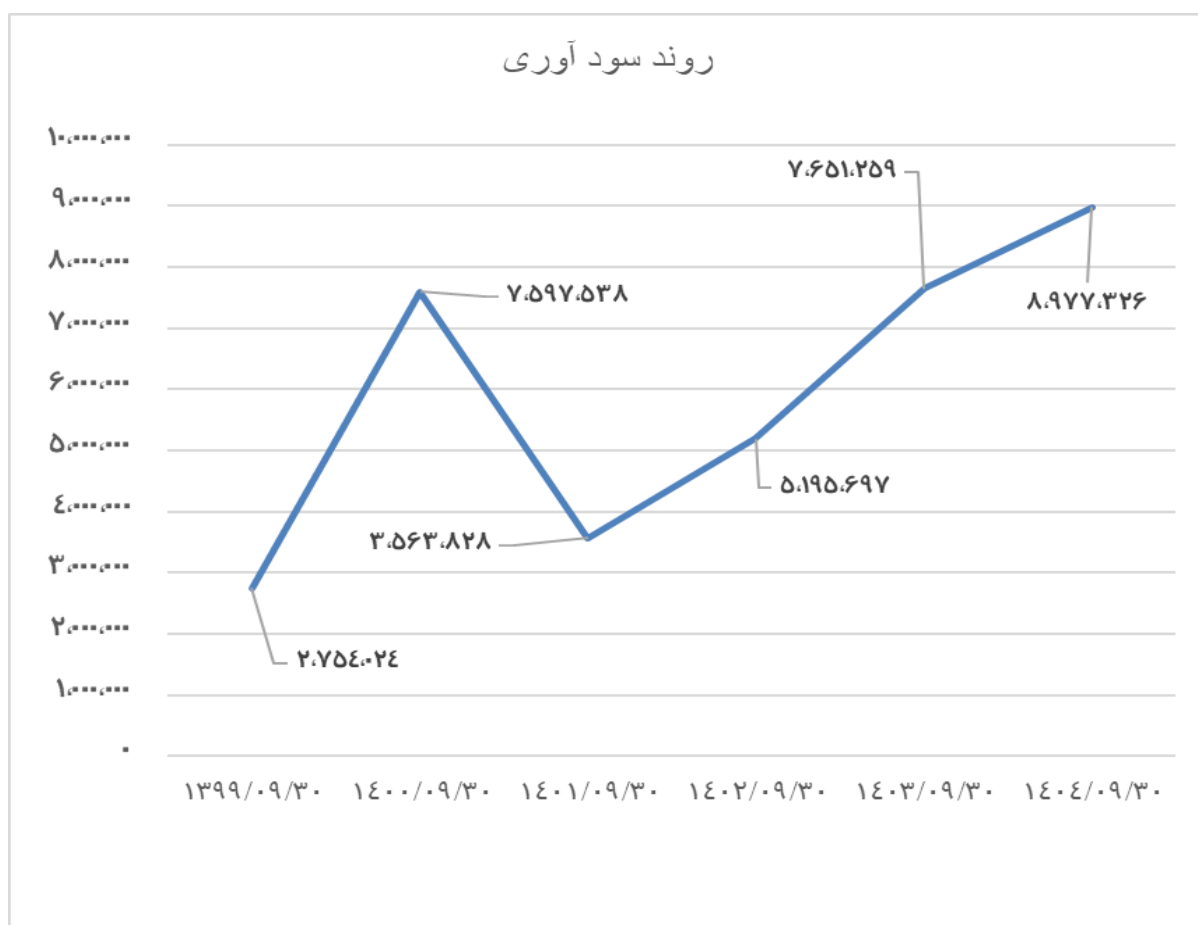
گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳۶- روند سود آوری شرکت

(مبلغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سود خالص	۸,۹۷۷,۳۲۶	۷,۶۵۱,۲۵۹	۵,۱۹۵,۶۹۷	۳,۵۶۳,۸۲۸	۷,۵۹۷,۵۳۸	۲,۷۵۴,۰۲۴



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳۷- خالص ارزش دارایی ها

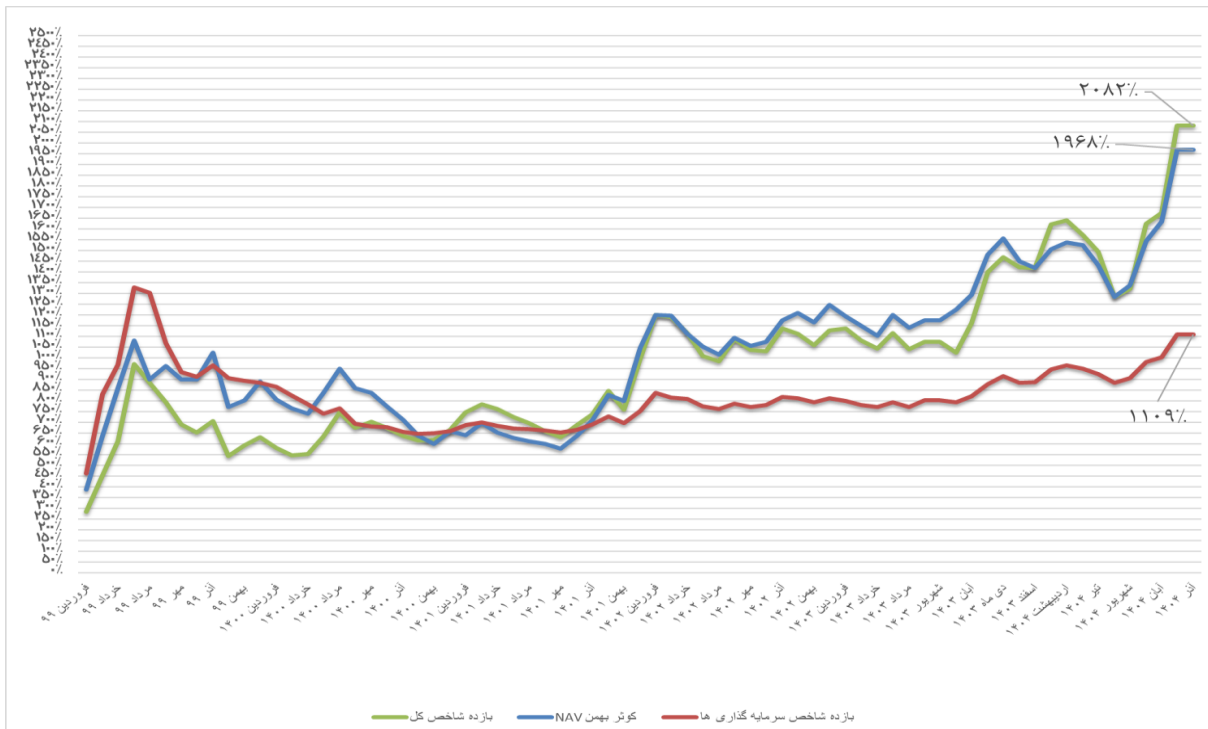
۳۷-۱- خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)						شرح
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	
۶.۷۹۸.۳۳۴	۱۳.۵۶۹.۸۳۸	۱۸.۶۰۴.۷۹۶	۲۴.۰۶۲.۶۹۶	۳۱.۸۴۴.۲۸۹	۳۹.۰۳۵.۴۹۸	حقوق صاحبان سهام
۱.۷۱۰.۰۰۰	۱.۱۰۰.۰۰۰	۱.۱۰۰.۰۰۰	۹۰۰.۰۰۰	۶۴۰.۰۰۰	۸۶۰.۰۰۰	سود تقسیمی
۴۳.۳۵۹.۶۷۳	۲۳.۱۰۰.۵۹۴	۴۱.۰۴۳.۰۳۸	۴۶.۸۹۲.۵۸۴	۴۸.۴۲۷.۷۸۸	۶۷.۲۸۲.۹۵۹	تفاوت بهای تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی
-	-	-	-	-	-	برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
۵۱.۸۶۷.۹۹۶	۳۷.۷۷۰.۴۳۲	۶۰.۷۴۷.۸۳۴	۷۱.۸۵۵.۲۸۰	۸۰.۹۱۲.۰۷۷	۱۰۷.۱۷۸.۴۵۷	جمع خالص ارزش دارایی ها
۲.۵۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد سهم عادی - هزار سهم
-	-	-	-	-	(۵۳۱.۹۴۷)	تعداد سهم خزانه - هزار سهم
-	-	-	-	-	۱۹.۴۶۸.۰۵۳	تعداد سهام-هزار سهم
۵.۱۸۷	۳.۷۷۷	۶.۰۷۵	۷.۱۸۶	۴.۰۴۶	۵.۵۰۵	NAV - ریال
۵۹%	۶۱%	۵۸%	۵۴%	۴۳%	۴۳%	نسبت ارزش بازار به NAV هر سهم
۷/۶۳	۲/۷۸	۳/۲۷	۲/۹۹	۲/۵۴	۲/۸۲	نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم

۳۸- عملکرد مقایسه ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان نسبت به بینه سازی مداوم 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 ۱,۳۳۸ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پایان دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ 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 ۱۴۰۴/۰۹/۳۰



۱-۳۸- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

به دلیل محدود بودن اطلاعات منتشره توسط شرکتهای موجود در پرتفوی سرمایه گذاری بورسی شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن در خصوص آثار جنگ تحمیلی سوم، برآورد دقیق مدت زمان بازسازی و راه اندازی مجدد تجهیزات و تأسیسات انرژی و صنعتی یا از سرگیری مجدد تولید در شرکتهایی که به طور مستقیم یا غیرمستقیم از جنگ تحمیلی سوم آسیب دیده اند نظیر شرکتهای پتروشیمی یوتیلیتی واقع در منطقه های ویژه اقتصادی انرژی ماهشهر و انرژی عسلویه (فجر و مبین با سهم حدود ۲,۳ درصدی از ارزش بازار پرتفوی شرکت در تاریخ تکمیل گزارش حاضر در هفته اول اردیبهشت ماه ۱۴۰۵)، برخی شرکتهای پتروشیمی واقع در مناطق مذکور مانند شرکتهای پتروشیمی جم، پردیس، نوری و پارس (با سهم حدود ۲,۸ درصدی از ارزش بازار پرتفوی شرکت در تاریخ تکمیل گزارش حاضر در هفته اول اردیبهشت ماه ۱۴۰۵) و شرکت فولاد مبارکه اصفهان (با سهم حدود ۰,۳ درصدی از ارزش بازار پرتفوی شرکت در تاریخ تکمیل گزارش حاضر در هفته اول اردیبهشت ماه ۱۴۰۵) دشوار است.

از سوی دیگر، انتظار می رود هلدینگ های پتروشیمی یا صندوق های سرمایه گذاری بخشی پتروشیمی موجود در پرتفوی سرمایه گذاری بورسی شرکت شامل هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، گروه گسترش نفت و گاز پارسیان، هلدینگ نفت و گاز و پتروشیمی تأمین و صندوق سرمایه گذاری پتروادریوش (با مجموع سهم حدود ۳,۶ درصدی از ارزش بازار پرتفوی شرکت در تاریخ تکمیل گزارش حاضر در هفته اول اردیبهشت ماه ۱۴۰۵) متأثر از آثار جنگ تحمیلی سوم دستخوش تغییرات سود عملیاتی به ویژه سود سال مالی آتی و به تبع آن نوسانات ارزش بازار در صورت بازگشایی بازار سهام در ماه های پیش رو شوند.

۳۹- 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 خدمات	دریافت
سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری بهگزین (سهامی خاص)	همگروه	✓	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۳۶۶	۰
	شرکت سینا یاران نور ایرانیان (تعاونی)	عضو مشترک هیات مدیره	✓	۰	۰	۱۲,۳۲۳
	شرکت بیمه سینا (سهامی عام)	همگروه	✓	۰	۰	۴۱۱
جمع				۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۳۶۶	۱۲,۷۳۴

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۶۰- 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.

۶۱- 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:

۱-۱- 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 فایل‌های الکترونیکی به منظور کاهش مصرف کاغذ؛

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

۲-۱- 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 سالهای اخیر همواره این شرکت حائز رتبه اول کیفیت افشا و اطلاع رسانی به

موقع بوده است؛

- تنظیم برنامه مستمر آموزش پرسنل به منظور ارتقاء در دانش و افزایش کیفیت بهره وری نزد

سازمان بورس و اوراق بهادار؛

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

۳-۱- 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؛

۴۲- آثار احتمالی جنگ‌های تحمیلی بر شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن

وقوع جنگ تحمیلی دوم (طی ۱۲ روز از ۲۳ خرداد ماه تا ۳ تیر ماه ۱۴۰۴) و به تبع آن وقوع جنگ تحمیلی سوم (از ۹ اسفند ماه ۱۴۰۴) که در تاریخ نگارش گزارش حاضر (هفته اول اردیبهشت ۱۴۰۵) در وضعیت آتش‌بس می‌باشد، بر شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن اثر گذار می‌باشد. فعالان بازار سرمایه با توجه به وقوع تنش‌های نظامی محدود در سال ۱۴۰۳، تشدید تنش نظامی در سال ۱۴۰۴ را در فهرست ریسک‌های سیستماتیک در معرض خود لحاظ می‌کردند؛ با وقوع جنگ ۱۲ روزه و توقف معاملات بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری، ریسک مزبور به وقوع پیوست و ابعاد آن از جمله: کاهش نقدشوندگی سهام در شرایط توقف یا محدودیت در معاملات دارایی‌های مالی ناشی از هیجانانگیز شده در بحبوحه جنگ، احتمال آسیب دیدن زیرساخت‌های کشور، آسیب به صنایع تولیدی و خدماتی، آسیب به مشاغل به‌ویژه شغل‌های مبتنی بر اینترنت و سایر موارد مشابه، بیش از پیش رخ نمود. با ورود به جنگ تحمیلی سوم، ابعاد تازه‌ای از نوع ریسک‌های مترتب همچون آسیب جدی به زیرساخت‌های اساسی در زنجیره ارزش افزوده صنایع بنیادی و ارز آور کشور نظیر صنعت پتروشیمی و صنایع بالادست و پایین دست وابسته به آن و صنعت فولاد و صنایع وابسته به آن روشن شد. بر این اساس، اثرات جنگ بر کشور طی سال ۱۴۰۴ در دو بخش کلی عملکرد و پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن قابل تبیین است:

- با توجه به برنامه‌ریزی‌های انجام شده در بهمن ماه سال ۱۴۰۴، بیش از ۹۸ درصد از بودجه مصوب سال ۱۴۰۴ شرکت تا پیش از وقوع جنگ تحمیلی سوم محقق شده بود. با وجود دارایی‌های نقد شونده‌تر نظیر صندوق‌های درآمد ثابت، سپرده بانکی و صندوق‌های کالایی مبتنی بر طلا در شرایط تشدید تنش‌های نظامی، فرصت پیش آمده در هفته پایانی اسفندماه ۱۴۰۴ بر اساس راهبرد نهاد ناظر بازار سرمایه در فراهم‌سازی امکان نقد کردن برخی دارایی‌های مالی که در کوتاه‌مدت اثر شدیدی از جنگ نمی‌پذیرفتند، و جایگزین کردن آن‌ها با دارایی‌های مشابه جهت شناسایی سود مورد نیاز، منجر به تحقق کامل سود خالص بودجه‌بندی شده برای سال مالی منتهی به پایان اسفندماه ۱۴۰۴ شد.

بدیهی است که تبعات جنگ در قالب دو عامل مهم، یکی توقف و محدودیت معاملات سهام ناشی از تصمیم نهاد ناظر بازار سرمایه و دیگری کاهش حجم تولید صنایع بورسی ناشی از آسیب‌های وارده بر

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

تجهیزات و زیرساختهای صنعتی و خدماتی کشور، بر درآمدهای عملیاتی این شرکت در حداقل دو سال مالی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ مؤثر خواهد بود، لیکن با توجه به اتخاذ تصمیم هیئت مدیره شرکت مبنی بر به کارگیری راهبرد پوشش ریسکهای سیستماتیک مترتب بر بازار سرمایه و نیز به منظور انتفاع از رشد قیمت جهانی و داخلی طلا، حداقل ۲۰ درصد از ارزش بازار پرتفوی سرمایه گذاریهای شرکت ظرف ۲,۵ سال گذشته در بخش طلا متنوع سازی شده است، لذا انتظار می رود بخشی از کاهش مورد انتظار درآمدهای عملیاتی شرکت و افت خالص ارزش داراییهای شرکت از محل سرمایه گذاری در طلا قابل جبران باشد.

- در ایام پس از جنگ تحمیلی ۱۲ روزه، توقف یا محدودیت در معاملات بازار سرمایه اعم از سهام و سایر داراییهای مالی، سبب ایجاد رفتارهای هیجانی و بیش واکنشهای مقطعی در بازار سرمایه و در نتیجه کاهش قیمت داراییها در بازار سرمایه متأثر از افزایش نا اطمینانیهای مربوطه شد. عواملی نظیر فشار فروش رخ داده در هفتههای اولیه پس از جنگ ۱۲ روزه جهت نقد کردن داراییهای بورسی، نا اطمینانی در برآورد پارامترهای اصلی تحلیل داراییهای مالی اعم از نرخ ارز، نرخ تورم، نرخ سود بدون ریسک، حجم فروش صنایع، نرخ فروش محصولات و تأمین مواد اولیه و افزایش سطح تنشهای داخلی، اقبال به سرمایه گذاری در بازار سرمایه را کاهش داد. بر این اساس، انتظار می رود در صورت بازگشایی بازار سهام، در مقطع فعلی و در شرایط آتش بس موقت، شاهد نوسان قیمتها و در نتیجه نوسان ارزش بازار سبد داراییهای بورسی شرکت باشیم.

۴۳- جمع بندی

در دوره مالی مورد گزارش، شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن بر اساس برنامه عملیاتی بودجه بندی شده، موفق به کسب عایدات و درآمدهای عملیاتی برنامه ریزی شده گردید به نحوی که علی رغم وقوع دو جنگ تحمیلی دوم و سوم به ترتیب در اواخر خرداد ماه ۱۴۰۴ و هفته اول اسفند ماه ۱۴۰۴، توانست از محل کسب سود نقدی سهام تحت مالکیت و سود حاصل از فروش داراییهای مالی موجود در پرتفوی خود صد در صد بودجه مالی خود در سال ۱۴۰۴ را پوشش دهد.

هر چند در حدود ۹ درصد از ارزش بازار پرتفوی شرکت در تاریخ تکمیل گزارش حاضر مقارن با هفته اول اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، به صورت مستقیم تحت تأثیر جنگ تحمیلی سوم قرار خواهد گرفت لیکن به منظور ارزیابی دقیق ابعاد خسارت های وارد شده و در نتیجه بررسی دقیق آثار کاهش تولید در زنجیره های ارزش محصولات پتروشیمیایی یا فولادی که از جنگ آسیب دیده اند، لازم است شرکتهای مرتبط شفاف سازی کنند تا تصویر روشن تری از وضعیت کنونی در دسترس قرار گیرد. لذا با توجه به اطلاعات غیر رسمی موجود، هر چند انتظار می رود تغییرات در مفروضات تحلیلی و بودجه بندی مالی شرکت برای سالهای مالی منتهی به پایان اسفند ماه سالهای ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ داشته باشیم لیکن برآورد دقیق تر، نیازمند افشای اطلاعات از سوی شرکتهای سرمایه پذیر در شرایط بعد از جنگ است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴

با توجه به جمیع موارد فوق، به روز رسانی برنامه بازآرایی پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت، استفاده از ظرفیت پرتفوی طلای شرکت در تحقق بودجه مالی شرکتها، بهره مندی از ظرفیت های درآمدزایی از محل خرید و فروش دارایی های سرمایه ای و مالی در بازارهای موازی نظیر ساختمان و کامودیتی ها اعم از انواع فلزات گران بها یا فلزات اساسی و دارایی های ارز محور مثل سابق در دست بررسی و برنامه ریزی است تا در صورت توجیه اقتصادی و مالی، بتوان بخشی از ریسک نوسانات بازار سهام متأثر از بازگشایی پس از پایان جنگ تحمیلی جاری را مدیریت نمود.

۴۴- 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