

گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

رتبه کیفیت مدیریت: MQR4⁺

تاریخ گزارش: ۱۴۰۳/۱۲/۲۶

تاریخ اعتبار: ۱۴۰۴/۰۸/۱۱

۰۶۰ ۸۸۷۳۰۰۵۴-۸۸۷۳۰۰۵۴-۸۸۷۵۳۳۷۵-۸۸۷۵۳۳۷۶-۲۱ (+۹۸)

info@bcr.ir ، ۲۱ ۸۸۷۵۳۳۷۶ (+۹۸)

bcr.ir

تهران، خیابان شهید مطهری، خیابان کوه‌نور، بن‌بست دوم، پلاک ۱۱، طبقه ۴، واحد ۴



اطلاعات شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان	
مصطفی گل محمدی	کارشناس رتبه‌بندی
m.golmohammadi@bcr.ir	
info@bcr.ir	رایانامه

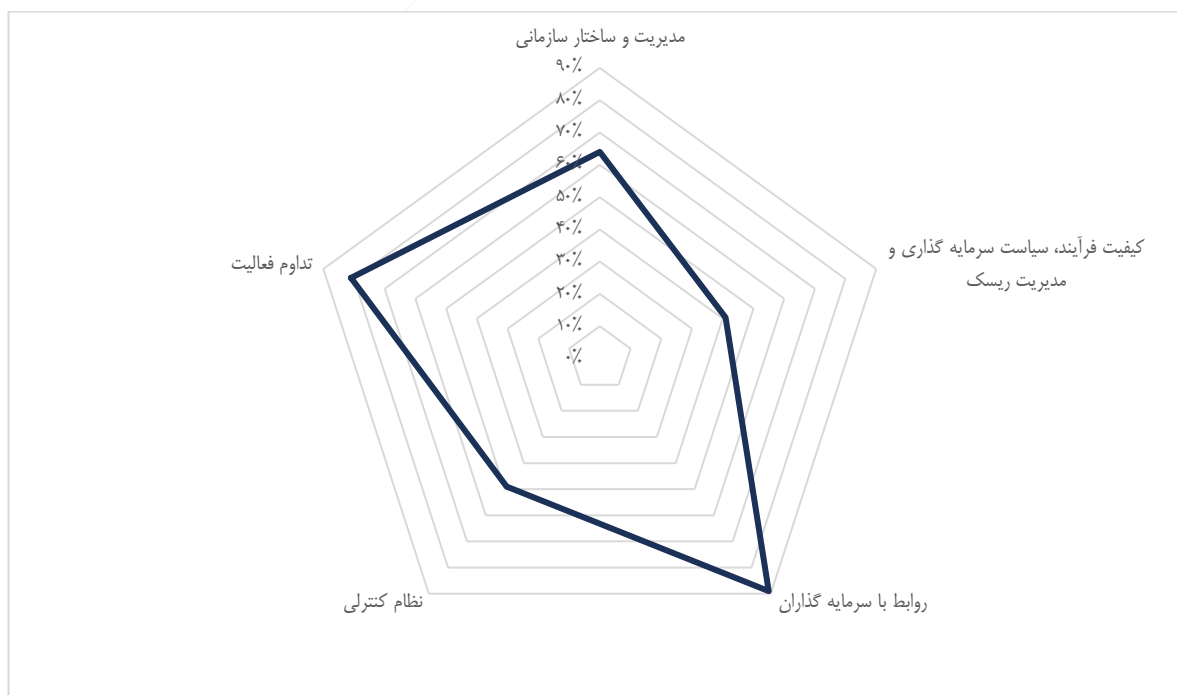
اطلاعات موضوع رتبه‌بندی	
نام صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری لیخند فارابی
مدیر صندوق	شرکت سیدگردان فارابی
نوع صندوق	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
تاریخ شروع فعالیت	۱۴۰۱/۰۶/۲۰
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	سیدگردان فارابی (۷۰٪) کارگزاری فارابی (۳۰٪)

۱۴۰۳/۱۲/۲۶	تاریخ گزارش:
۱۴۰۴/۰۸/۱۱	تاریخ اعتبار:

نوع رتبه‌بندی: رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری - با پایش و با اعلام عمومی	
---	--



**رتبه کیفیت مدیریت
تخصیص داده شده**



فهرست

۴	۱- مقدمه.....
۴	۲- معرفی صندوق.....
۵	۳- مدیریت و ساختار سازمانی.....
۵	۱-۳ ساختار سازمانی مدیر صندوق.....
۵	۲-۳ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سیدگردان لبخند فارابی.....
۶	۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری صندوق.....
۶	۴-۳ ثبات مدیریت.....
۶	۵-۳ فرآیندهای انتصابات و سیاست‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های روزانه.....
۷	۶-۳ ارزیابی نظام انگیزشی.....
۷	۷-۳ ارزیابی برنامه جانشین‌پروری.....
۷	۸-۳ ارزیابی اشخاص و مراجع نظارتی و حرفه‌ای.....
۷	۴- کیفیت فرآیند و سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک.....
۷	۱-۴ ارزیابی سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....
۸	۲-۴ ارزیابی فرآیند سرمایه‌گذاری.....
۸	۳-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد تحلیل.....
۹	۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک.....
۹	۵-۴ ارزیابی فرآیند جمع‌آوری داده‌ها.....
۹	۵- نظام کنترلی.....
۹	5-1 ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۹	۲-۵ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۱۰	۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی.....
۱۰	۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی.....
۱۱	۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته.....
۱۱	۶-۵ ارزیابی آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای.....
۱۱	۷-۵ کنترل تضاد منافع.....
۱۱	۶- تداوم فعالیت.....
۱۲	۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق.....
۱۲	۱-۱-۶ تنوع خدمات.....
۱۲	۲-۱-۶ ارزیابی سودآوری.....
۱۲	۳-۱-۶ کفایت جریان نقدی.....
۱۳	۴-۱-۶ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد مدیر صندوق.....
۱۳	۵-۱-۶ پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت.....
۱۴	۲-۶ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق.....
۱۴	۳-۶ ارزیابی نسبت کفایت سرمایه.....
۱۴	۷- روابط با سرمایه‌گذاران.....
۱۵	۱-۷ ارزیابی ارتباط با دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری بالفعل و بالقوه.....
۱۵	۲-۷ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق.....
۱۵	۳-۷ ارزیابی اطلاعات اختصاصی ارائه شده به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری.....
۱۵	۴-۷ دریافت گواهی واحدهای سرمایه‌گذاری و صورت‌حساب‌های مربوط به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری.....
۱۶	۵-۷ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سؤالات.....
۱۶	۶-۷ زیرساخت‌های مدیر ثبت.....
۱۶	۷-۷ مزایای رقابتی.....
۱۶	۸- منابع اطلاعاتی.....

۱- مقدمه

رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به‌عنوان مکمل درجه‌بندی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود، چرا که درجه‌بندی عملکرد به عملکرد گذشته صندوق سرمایه‌گذاری در مقایسه با صندوق‌های هم‌تا توجه دارد، در حالی که رتبه‌بندی کیفیت مدیریت در مورد شرایط حال و آتی مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری قضاوت می‌کند. گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری، اطلاعات جامعی راجع به وضعیت حال مدیریت صندوق را ارائه می‌دهد که می‌تواند در کنار درجه‌بندی عملکرد صندوق، مورد توجه استفاده‌کنندگان قرار گیرد.

رتبه‌بندی کیفیت مدیریت، اساساً بر مبنای قضاوت حرفه‌ای شکل می‌گیرد. برهان، رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری را با توجه به پنج حوزه شامل (۱) مدیریت و ساختار سازمانی، (۲) کیفیت فرآیند و سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک، (۳) حاکمیت شرکتی و نظام کنترلی، (۴) تداوم فعالیت و (۵) روابط با سرمایه‌گذاران ارزیابی می‌کند.

گزارش حاضر از نوع گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق و با پایش است و اعتبار آن از تاریخ صدور، حداکثر تا تاریخ اعتبار درج شده در جلد گزارش است. در صورت وقوع هرگونه تغییر در وضعیت شرکت در دوره مذکور، شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان آن را بررسی کرده و در صورت لزوم، گزارش و رتبه کیفیت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی را تغییر خواهد داد؛ بنابراین در مدت مذکور، همواره آخرین تغییرات گزارش یا رتبه کیفیت مدیریت، معتبر خواهد بود.

۲- معرفی صندوق

جدول شماره ۱- مشخصات صندوق موضوع رتبه‌بندی

صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی		
شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار	۱۲۰۰۲	
شماره ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری - محل ثبت	۵۴۰۷۹- تهران	
شناسه ملی	۱۴۰۱۱۳۹۳۰۳۲	
تاریخ شروع فعالیت صندوق	۱۴۰۱/۰۶/۲۰	
ترکیب مجاز سرمایه‌گذاری	- سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق - سهام، حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق - واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری" حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.	
کارمزد مدیریت	سالانه ۲ درصد از متوسط روزانه ارزش سهام و حق تقدم سهام تحت تملک صندوق بعلاوه ۰.۴ درصد از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمدهای ثابت تحت تملک صندوق و سالانه ۲ درصد سود حاصل از گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی و تا میزان نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در آن‌ها بعلاوه ۵٪ از درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار بعلاوه ۱٪ از محل گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	
خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت به تاریخ روز گزارش	۱۰۱,۲۷۴ میلیارد ریال	
نوع صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت	
دوره تقسیم سود	ندارد	
ارکان	مدیر صندوق	سیدگردان فارابی
	ضامن نقدشوندگی	ندارد
	مدیر ثبت	ندارد
	بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی الگوریتمی امید فارابی
	متولی	موسسه حسابرسی ارقام نگر آریا
وضعیت پذیرش صندوق	حسابرس مستقل	موسسه حسابرسی رازدار
	پذیرفته شده/ قابل معامله	
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	سیدگردان فارابی	۷۰٪
	کارگزاری فارابی	۳۰٪
مجموع صندوق	متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است.	

۳- مدیریت و ساختار سازمانی

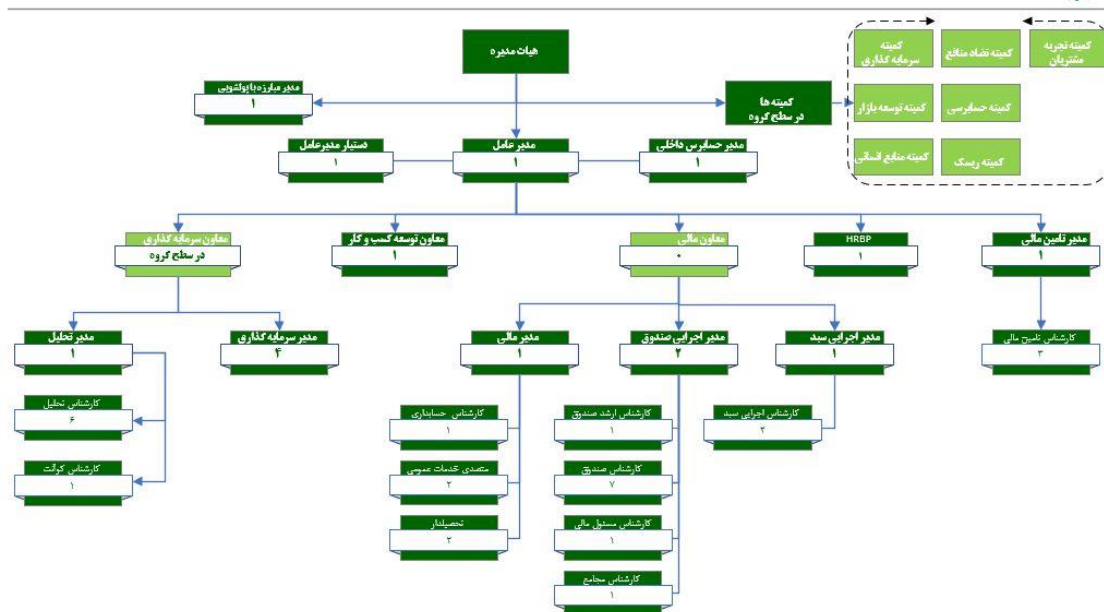
ساختار سازمانی مناسب، به تقسیم وظایف بهینه منجر شده و ارتباطات عمودی و افقی بین مدیران را تعریف و فرآیند تصمیم‌گیری را تسهیل می‌کند. برای این منظور باید شرح وظایف هر واحد و نحوه برقراری ارتباط و مشارکت با واحدهای دیگر به‌روشنی تعریف و مدیران و کارکنان واحدهای مختلف سازمانی در این خصوص آموزش دیده باشند.

۳-۱ ساختار سازمانی مدیر صندوق

فعالیت سبذگردان فارابی در زمینه خدمات سبذگردانی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. طبق چارت سازمانی سبذگردان فارابی، مدیر حسابرِس داخلی، دستیار مدیرعامل و واحدهای منابع انسانی، مدیر تأمین مالی، معاونت مالی و معاونت سرمایه‌گذاری و معاونت توسعه کسب و کار تحت نظر مدیرعامل سبذگردان فعالیت می‌نمایند. مدیر سرمایه‌گذاری و مدیر تحلیل نیز زیر نظر معاونت سرمایه‌گذاری هستند. ساختار افقی و عمودی نمودار سازمانی در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌گردد. کمیته سرمایه‌گذاری، ریسک و انتصابات و همچنین نماینده مبارزه با پول‌شویی زیرنظر هیئت مدیره فعالیت می‌نماید. شرح وظایف کارکنان تدوین شده است و مدیران و کارکنان بصورت کامل به شرح وظایف و نحوه ارتباط با سایر واحدها آگاه هستند.

نمودار شماره ۱- نمودار سازمانی مدیر صندوق

ساختار سازمانی تفصیلی شرکت سبذگردان فارابی



۳-۲ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سبذگردان فارابی

سوابق تحصیلی و کاری اعضاء هیئت‌مدیره سبذگردان فارابی به شرح جدول شماره (۲) است.

جدول شماره ۲- سوابق تحصیلی و تجربی اعضاء هیئت مدیره مدیر صندوق

نام	سمت	نماینده	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه مدیریتی (ماه)	داخل شرکت	خارج از شرکت
وحید حسن پور دبیر	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره موظف	کارگزاری فارابی	کارشناسی ارشد	حسابداری	۲۷	۱۰۰	
مهدی علی‌خانی مهرجری	رئیس هیئت مدیره غیرموظف	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی	کارشناسی ارشد	معارف اسلامی و مدیریت	۴۱	۲۶۹	
سیروان محمودی	عضو هیئت‌مدیره - غیرموظف	-	کارشناسی ارشد	حسابداری	۵۵	۲۱	

اعضاء هیئت‌مدیره تحصیلات مرتبط و تجربیات کاری مناسب در حوزه سرمایه‌گذاری و بازار سرمایه در کارنامه خود دارند.

مدیران کلیدی سبذگردان فارابی به شرح جدول شماره (۳) است.

جدول شماره ۳- سوابق تحصیلی و تجربی مدیران کلیدی مدیر صندوق

نام	سمت	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سوابق کاری (ماه)
سید علی هاشمی فشارکی	معاونت سرمایه‌گذاری	فوق لیسانس	MBA مالی	۱۴۳
بهرام گروسی	مدیر تحلیل	فوق لیسانس	مهندسی برق	۷۸

۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی در جدول شماره (۴) گزارش شده است.

جدول شماره ۴- سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه (ماه)	مدرک حرفه‌ای	مدت دوره آموزشی مؤثر طی ۳ سال اخیر
احمد خلیج	فوق لیسانس	مدیریت مالی	۱۷۶	اصول بازار سرمایه و تحلیلگری بازار سرمایه	-
محمدرضا بیک زاده مقدم	فوق لیسانس	مدیریت کسب و کار	۱۱۲	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری بازار سرمایه و تحلیلگری بازار سرمایه	-
پریسا زارعی	فوق لیسانس	MBA	۱۳۷	اصول بازار سرمایه و تحلیلگری بازار سرمایه	-

دانش حرفه‌ای گروه مدیران سرمایه‌گذاری از لحاظ آشنایی با بازار سرمایه، تحلیل وضعیت فعلی و آینده و برنامه‌ریزی متناسب با استراتژی در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌شود. با استناد به سوابق کاری گروه مدیران سرمایه‌گذاری، کلیه مدیران سرمایه‌گذاری دارای سابقه فعالیت در نهادهای مالی هستند. تحصیلات مدیران سرمایه‌گذاری -طبق آخرین مدرک تحصیلی- کاملاً مرتبط ارزیابی شده و از لحاظ اخذ مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه در سطح خوب ارزیابی می‌شود. مدیران سرمایه‌گذاری در ۳ سال اخیر در دوره‌های آموزشی شرکت نکرده‌اند. در صندوق موضوع رتبه‌بندی، تصمیم‌گیری‌ها در خصوص سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد دارایی توسط مدیریت تحلیل سهام و اوراق با درآمد ثابت، با توجه به نظر خبره و تحلیل‌های تهیه شده در مورد سهام و اوراق با درآمد ثابت اخذ می‌گردد. از لحاظ برهان میزان مشارکت مدیران سرمایه‌گذاری در تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری در سطح متوسط ارزیابی می‌شود.

۳-۴ ثبات مدیریت

سابقه حضور مدیران (اعم از مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی) در سبذگردان فارابی به شرح جدول شماره (۵) است.

جدول شماره ۵- سوابق تجربی مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی در سبذگردان لبخند فارابی

نام و نام خانوادگی	سمت	مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت	مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت
احمد خلیج	مدیر سرمایه‌گذاری	۱۶	۰
محمدرضا بیک زاده مقدم	مدیر سرمایه‌گذاری	۰	۴۲
پریسا زارعی	مدیر سرمایه‌گذاری	۳۱	۰
سید علی هاشمی فشارکی	معاونت سرمایه‌گذاری	۰	۱۱
بهرام گروسی	مدیر تحلیل	۰	۷

۳-۵ فرآیندهای انتصابات و سیاست‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های روزانه

روش‌های انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سبذگردان فارابی، طبق آخرین قوانین و مقررات و ابلاغیه‌های صادر شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و با توجه به استانداردهای تعیین شده واحد منابع انسانی سبذگردان فارابی، اعم از بررسی سابقه عملکرد

ایشان توسط معاونت سرمایه‌گذاری و تایید شاخص‌های رفتاری توسط واحد منابع انسانی انجام می‌شود. همچنین، فرآیند مرتبط با عملکرد صندوق برای عزل مدیران سرمایه‌گذاری وجود ندارد.

سیاست‌گذاری در مورد مدیریت سبد سرمایه‌گذاری در کمیته‌های سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. در کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک که با حضور دو نفر از اعضای هیئت مدیره و یک نفر خبره مالی بصورت دو ماه یکبار برگزار می‌شود، سیاست‌های بیانیه سیاست‌گذاری بررسی می‌شود. همچنین، تصمیم‌گیری درباره خرید، فروش و نگهداری دارایی‌های صندوق موضوع رتبه‌بندی، طبق نظرات کمیته تحلیل و سرمایه‌گذاری که با حضور مدیران سرمایه‌گذاری بصورت ماهانه برگزار می‌شود، انجام می‌پذیرد.

۶-۳ ارزیابی نظام انگیزشی

در شرکت سیدگردان فارابی، نظام انگیزشی مدیران سرمایه‌گذاری و کارکنان جهت بهبود عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تدوین شده است. پاداش مدیران سرمایه‌گذاری شرکت سیدگردان فارابی براساس ارزیابی عملکرد آن‌ها تعیین می‌شود. از نظر برهان نظام انگیزشی مدیران سرمایه‌گذاری در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود.

۷-۳ ارزیابی برنامه جانشین‌پروری

در سیدگردان فارابی، آیین‌نامه برنامه جانشین‌پروری برای مشاغل کلیدی تدوین شده است. در این آیین‌نامه بر شناسایی مشاغل کلیدی و شناسایی شایستگی‌های مشاغل تأکید شده و شغل‌های کلیدی مشخص شده است. بر این اساس می‌بایست شایستگی‌های رفتاری مانند دقت، نظم و وجدان کاری و شایستگی‌های فنی مانند دانش و مهارت اشخاص در نظر گرفته شود. با این حال جانشینان هر مدیر کلیدی بصورت بالقوه تعیین نشده‌اند.

۸-۳ ارزیابی اشخاص و مراجع نظارتی و حرفه‌ای

مراجع نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری (سازمان بورس و اوراق بهادار) تاکنون پاسخی به استعلام برهان در این زمینه ارائه نداده و لذا این معیار از معیارهای ارزیابی حذف شده است.

۴- کیفیت فرآیند و سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک

فرآیند سرمایه‌گذاری در مرکز فعالیت‌های صندوق سرمایه‌گذاری قرار دارد که مسئولیت آن با مدیر صندوق است. فرآیند سرمایه‌گذاری شامل تحلیل و پژوهش، سیاست‌گذاری، تخصیص دارایی‌ها، مدیریت ریسک، توازن مجدد و نظارت و ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری می‌شود.

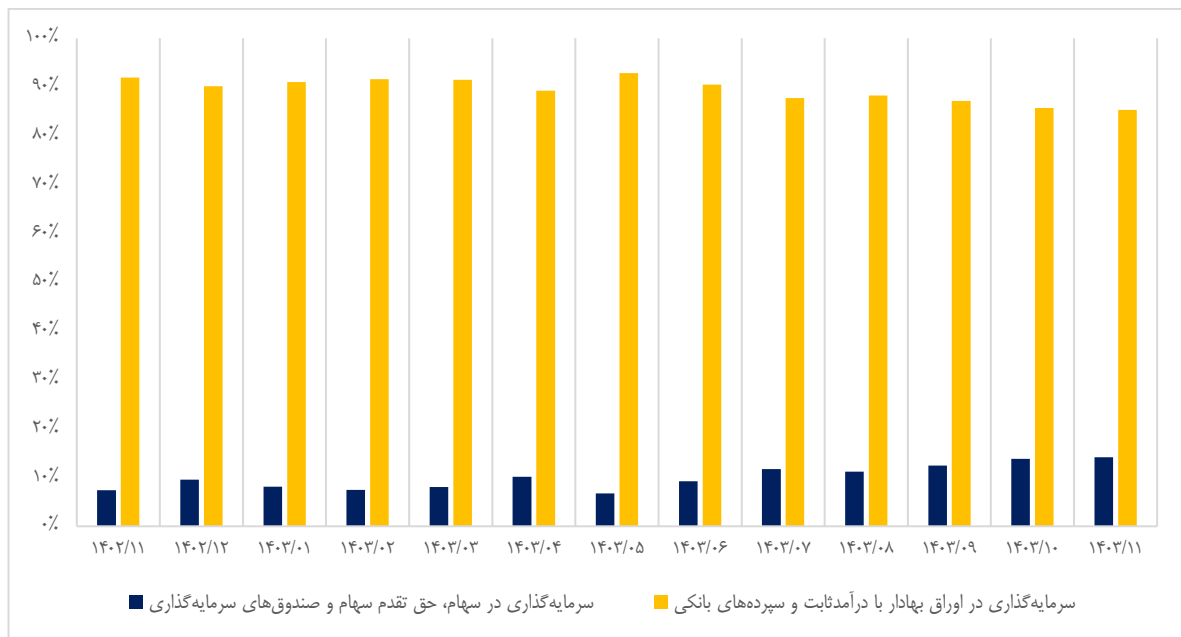
۱-۴ ارزیابی سیاست‌های سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی، در تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ تصویب شده است و سه مرتبه مورد بازنگری قرار گرفته و در تارنما درج شده است.

در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری فرآیند سرمایه‌گذاری تشریح شده است که شامل تجزیه و تحلیل بالا به پایین و تشکیل سبد بهینه سرمایه‌گذاری و تصمیم‌گیری توسط مدیران سرمایه‌گذاری در مورد سبد دارایی‌ها می‌باشد. در مورد تجزیه و تحلیل بالا به پایین به صورت کلی به پارامترها و اقدامات مورد نیاز اشاره شده است. نحوه اندازه‌گیری پارامترها و انجام موارد ذکر شده در بیانیه مشخص نشده است. در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی ریسک‌های مرتبط با صندوق و فرآیند مدیریت ریسک تعریف شده؛ اما شیوه اندازه‌گیری، اشتباهات ریسک (میزان ریسک قابل‌پذیرش) در مورد هر کدام و همچنین اشتباهات مجموع ریسک در سطح صندوق مشخص نشده است. حد نصاب سرمایه‌گذاری در انواع دارایی‌ها مطابق با آخرین ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار تدوین شده است.

در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی شاخص مبنا برای بررسی عملکرد صندوق، قرارگیری بازدهی ۶ ماهه صندوق در چارک اول صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمدثابتی که دارایی تحت مدیریت آن‌ها بیش از ۲ همت می‌باشد، عنوان شده است.

در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی، دوره‌های ارزیابی عملکرد سبد دارایی به صورت ماهانه، فصلی و سالانه تعیین شده است. معیارهای ارزیابی شامل بازده کل صندوق و بازده تعدیل شده بر اساس ریسک (با استفاده از نسبت شارپ) است، اما نتایج این ارزیابی‌ها به برهان ارائه نشده است. همچنین، فرآیند جمع‌آوری داده‌ها برای ارزیابی عملکرد در این بیانیه ذکر شده است. بررسی سبد سرمایه‌گذاری ماهانه صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی نشان می‌دهد که در طی یک سال گذشته، میزان سهام و حق تقدم سهام موجود در سبد سرمایه‌گذاری صندوق، کمتر از ۱۵٪ بوده است که مطابق با قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار است. در طی شش ماه اخیر میزان سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی روبه کاهش بوده است. با توجه به ریسک‌گریزی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیر صندوق خیلی خوب تلقی می‌گردد. نمودار شماره ۱- ترکیب سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی



۲-۴ ارزیابی فرآیند سرمایه‌گذاری

فرآیند سرمایه‌گذاری در صندوق موضوع رتبه‌بندی، با تشکیل کمیته سیاست‌گذاری و سرمایه‌گذاری آغاز می‌گردد. این جلسات به صورت دو ماه یکبار با حضور دو تن از اعضای هیئت مدیره و یک نفر خبره مالی برگزار می‌شوند که طی آن عملکرد صندوق موضوع رتبه‌بندی بررسی می‌گردد. تصمیم‌گیری در خصوص ترکیب دارایی‌های صندوق و ترکیب سبد سرمایه‌گذاری آن نیز در کمیته تحلیل و سرمایه‌گذاری که بصورت ماهانه برگزار می‌گردد، انجام می‌شود. اعضای کمیته تحلیل و سرمایه‌گذاری متشکل از مدیران سرمایه‌گذاری است که طی آن این افراد، درباره نمادهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران به تبادل نظر می‌پردازند و در نهایت تصمیمات خرید، فروش یا نگهداری اتخاذ می‌شود. در خصوص ارزیابی عملکرد صندوق موضوع رتبه‌بندی، گزارش‌های تهیه شده در اختیار برهان قرار نگرفته است؛ بنابراین نمی‌توان در این مورد اظهار نظر کرد.

۳-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد تحلیل

وظایف واحد تحلیل ارزیابی داده‌های مالی، تجزیه و تحلیل گزارش‌های مالی، تحلیل صنایع مختلف و تهیه گزارش‌های تحلیل با نتیجه‌گیری قابل اعتماد است. واحد تحلیل تحت نظارت معاونت سرمایه‌گذاری فعالیت می‌نماید. از نظر برهان تعداد و صلاحیت کارکنان با توجه به حجم فعالیت واحد تحلیل در سطح خوب ارزیابی می‌شود. گزارش‌های تهیه شده در این واحد - گزارش‌های اقتصادی، تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه - ورودی کمیته‌های سرمایه‌گذاری جهت اتخاذ تصمیم‌های کمیته در خصوص خرید، نگهداری و فروش دارایی‌های صندوق است. تحلیلگران با بررسی نمادهای مختلف بازار در کمیته تحلیل سبگردان فارابی به مدیران سرمایه‌گذاری پیشنهاد خرید، نگهداری یا فروش سهم داده و این افراد می‌توانند بنابر تشخیص خود از این تحلیل‌ها بهره ببرند. واحد

تحلیل، با بررسی گزارشات ماهانه و میزان فروش شرکت‌ها، پیش‌بینی صورت‌های مالی را به مدیران سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهند. از آنجایی که بیشترین سهم سبد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی مربوط به اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی است، برای انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت رویه‌ای تدوین شده که طی آن نرخ بازده تا سررسید اوراق با نرخ‌های موجود در بازار مقایسه می‌شود و همچنین ضامن بانکی و بنیه شرکت جهت بازپرداخت نیز بررسی می‌گردد؛ اما در این رویه اثری از بررسی ریسک‌های اوراق با درآمد ثابت مانند ریسک نرخ بهره، نقدشوندگی و ... وجود ندارد. همچنین دستورالعمل فرآیندها افتتاح سپرده بانکی نیز تدوین شده که طی آن بانک‌ها براساس نرخ سود ارائه شده، وضعیت کفایت سرمایه، نحوه پرداخت سود و سابقه بانک و بصورت نظر خبره بررسی شده و در صورت رعایت حدنصاب‌های تعیین شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار سپرده افتتاح می‌گردد. سپس ارزیابی عملکرد بانک‌ها پس از یک ماه با معیارهای نقدشوندگی، میزان سود و به موقع بودن پرداخت سود توسط بانک پایش شده و در صورت عدم رضایت، همکاری با بانک‌ها متوقف می‌گردد.

۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک

در سبدگردان فارابی واحد سازمانی مجزایی جهت ارزیابی و مدیریت ریسک سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی تشکیل نشده است؛ اما در واحد سرمایه‌گذاری سازوکاری تهیه شده تا مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی سبدگردان فارابی از میزان ترکیب سبد دارایی صندوق‌های تحت مالکیت سبدگردان فارابی، بصورت لحظه‌ای آگاه شوند.

۴-۵ ارزیابی فرآیند جمع‌آوری داده‌ها

فرآیند جمع‌آوری داده‌ها تدوین نشده است. اطلاعات لازم برای تحلیل و گزارش‌ها عمدتاً از سایت سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران معروف به کدال - که توسط سازمان بورس ایجاد و مدیریت می‌شود و شامل کلیه اطلاعات منتشره شرکت‌های ثبت شده نزد آن سازمان است - و سایت شرکت بورس کالا جمع‌آوری می‌شود. همچنین برخی از اطلاعات موردنیاز نیز از سامانه بورس وبو - که توسط شرکت پردازش اطلاعات مالی پویا از شرکت‌های تحت نظارت سازمان بورس و وابسته به شرکت کارگزاری مفید مدیریت می‌شود - اینگما - توسط شرکت پردازش اطلاعات مالی آرتا مدیریت می‌شود، استخراج می‌گردد.

۵-۵ نظام کنترلی

برهان در این قسمت، استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری، کنترل درونی، کنترل بیرونی، کنترل تضاد منافع و کنترل معامله با اشخاص وابسته را مورد ارزیابی قرار می‌دهد.

۵-۱ ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری

اگرچه برای گروه مدیران سرمایه‌گذاری، مفهوم استقلال در مقررات تعریف نشده است؛ اما از آنجا که تصمیم‌های سرمایه‌گذاری توسط این گروه اتخاذ می‌شود، استقلال آن‌ها نیز مورد بررسی قرار می‌گیرد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری، از لحاظ دانش حرفه‌ای، تجارب کاری و سوابق تحصیلی در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود. فرآیند تعیین حقوق و دستمزد بر اساس آیین‌نامه استخدامی و طبق ضوابط تعیین شده توسط واحد مدیریت منابع انسانی اجرا می‌شود و کارانه مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس فرآیند ارزیابی عملکرد کارکنان تعیین می‌گردد؛ شایان ذکر است، میزان مشارکت مدیران سرمایه‌گذاری در تصمیم‌گیری متوسط ارزیابی شده و عملکرد صندوق، بر میزان حقوق و دستمزد و فرآیند ارزیابی عملکرد کارکنان (مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی صندوق موضوع رتبه‌بندی) تأثیرگذار می‌باشد. همچنین فرآیند عزل و نصب مدیران سرمایه‌گذاری، بر اساس ضوابط و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و فرآیند تدوین شده توسط واحد منابع انسانی سبدگردان فارابی انجام می‌گردد؛ لذا فرآیندهای مذکور می‌تواند استقلال مدیران سرمایه‌گذاری را تقویت کند.

۵-۲ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری

منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری شامل تشریفات دعوت، رسمیت، تشکیل و اداره جلسات، نحوه تصمیم‌گیری و تدوین صورت‌جلسات و نحوه ثبت نظرات مخالف تدوین شده است. این منشور شامل دامنه فعالیت، ترکیب اعضا (مدیران سرمایه‌گذاری)، تشریفات و نحوه دعوت به جلسات، رسمیت و شرایط برگزاری جلسه، اداره جلسه، نحوه تصمیم‌گیری، مستندسازی و پیگیری، تدوین صورت‌جلسات، ثبت نظرات مخالف و سایر مقررات می‌باشد.

۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی

صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (ETF) است و خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری در بازار بورس اوراق بهادار انجام می‌شود و ورود و خروج سرمایه‌گذاران از طریق صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری صورت نمی‌پذیرد؛ بنابراین نیازی به استقرار نظام کنترل داخلی در این خصوص وجود ندارد.

برای کنترل محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق علاوه بر سامانه حسابداری مخصوص صندوق که توسط شرکت مستقلی (شرکت نرم‌افزاری تدبیر) طراحی، کنترل و راهبری می‌شود، فرآیند جداگانه‌ای طراحی شده که بصورت روزانه ارزش خالص دارایی‌های صندوق موضوع رتبه‌بندی را محاسبه می‌نماید. حسابرس مستقل صندوق در اظهارنظر خود به موردی مبنی بر اشتباه در محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق اشاره نکرده است.

برای تعدیلات قیمت دارایی‌های صندوق - که باعث متفاوت شدن ارزش دارایی‌ها نسبت به قیمت بازار آنها شده و محاسبه خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری را تحت‌تأثیر می‌گذارد - فرآیند محاسبه و کنترل تعدیلات تدوین شده و دلایل تعدیلات در گزارشی که ماهانه در سامانه کدال منتشر می‌شود، تصمیمات مدیر صندوق بیان شده است.

واحد حسابرسی داخلی تحت نظر مدیرعامل می‌باشد و مسئول نظارت بر کنترل‌های داخلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد. ضوابط و مقررات ناظر بر اجرای فعالیت‌های اصلی صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی توسط واحد حسابرسی داخلی سبذگردان فارابی تهیه شده و گزارشات هر سه ماه و بصورت جامع (بررسی کلیه صندوق‌های تحت مدیریت سبذگردان فارابی) به مدیرعامل ارائه می‌گردد. در طول فعالیت حسابرس داخلی در سبذگردان فارابی سه گزارش تهیه شده که موارد بیان شده در گزارشات که به صندوق موضوع رتبه‌بندی مرتبط است، مربوط به تسویه با بازارگردان در موعد مقرر بابت ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری، عدم شناسایی سود اوراق ترجیحی بلافاصله پس از خرید اوراق و شناسایی هزینه‌های نرم افزاری مورد استفاده صندوق موضوع رتبه‌بندی بوده است. کمیته حسابرسی داخلی برای بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبذگردان فارابی تشکیل نمی‌شود. همچنین صورت مغایرت‌های بانکی به صورت روزانه تهیه شده و اقدامات لازم برای رفع اقلام باز صورت می‌پذیرد.

۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی

حسابرس مستقل صندوق موضوع رتبه‌بندی، مؤسسه حسابرسی رازدار - معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار با رتبه الف (بالاترین رتبه) - است. مدیر صندوق نسبت به اخذ نظر حسابرس صندوق در خصوص کفایت یا نواقص نظام کنترل‌های داخلی (در قالب نامه مدیریت)، به‌صورت سالیانه اقدام نموده است.

حسابرس صندوق در صورت‌های مالی سال‌های منتهی به آذرماه ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۳ هیچ گونه اشکالی مشاهده ننموده و بنابراین راجع به آنها اظهار نظر مقبول (بدون ذکر بند شرط) ارائه داده است. موارد بیان شده در گزارشات عمدتاً مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری، فراهم نمودن زیرساخت‌های لازم جهت صورت پذیرفتن کلیت پرداخت‌ها بصورت الکترونیکی، عدم دریافت سود سهام متعلقه، عدم رعایت الزامات مربوط به تعدیل قیمت پایانی اوراق مشارکت پذیرفته شده در بورس و فرابورس طبق دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار و عدم انعقاد قرارداد رسمی با بانک‌ها و مؤسسات مالی در هنگام سپرده‌گذاری و دریافت سود با نرخ ترجیحی بوده است. به استثنای این موارد در گزارشات حسابرس، موارد با اهمیتی که حاکی از عدم رعایت اصول و رویه‌های کنترل داخلی باشد، مشاهده نگردیده است.

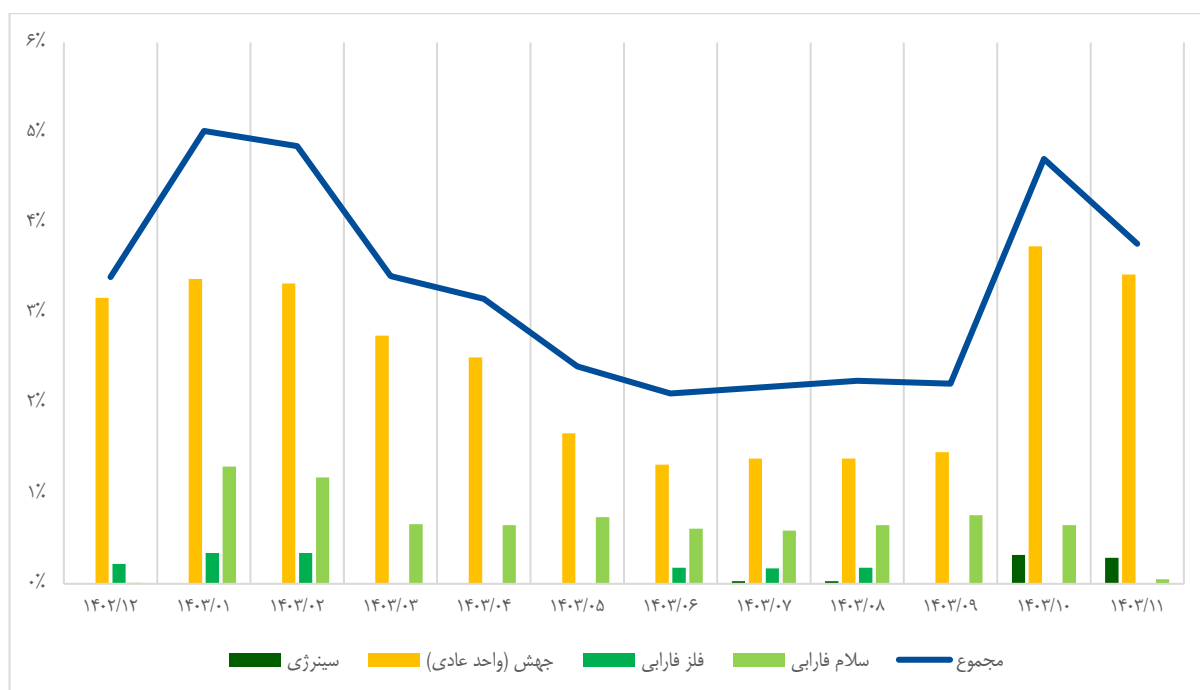
متولی صندوق موضوع رتبه‌بندی، مؤسسه حسابرسی ارقام‌نگر آریا است. گزارش‌های متولی به‌صورت سه ماه یکبار ارائه شده است که موارد بیان شده در گزارش‌های متولی عمدتاً مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری، عدم انعقاد قرارداد رسمی با بانک‌ها و مؤسسات مالی در هنگام سپرده‌گذاری و دریافت سود با نرخ ترجیحی و نرخ شکست احتمالی و دلایل تعدیل قیمت اوراق مشارکت پذیرفته شده در بورس نسبت به قیمت پایانی بازار در اکثر روزها بوده است. پاسخ مدیر صندوق در خصوص تعدیلات قیمت اوراق بهادار موجود در سبد سرمایه‌گذاری صندوق تصمیمات اتخاذ شده در خصوص تعدیل منفی در راستای حفظ روند بازدهی و کنترل خالص ارزش دارایی صندوق است.

هزینه کارمزد ارکان متولی و حسابرس مستقل صندوق موضوع رتبه‌بندی در مقایسه با سایر صندوق‌های همتا جزء پنجک چهارم (۲۰٪ چهارم) از لحاظ بیشترین به کمترین هزینه می‌باشد. این بدان معنی است که هزینه کارمزدهای مذکور در مقایسه با سایر صندوق‌های همتا، در سطح کم قرار دارد.

۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته

برای شناسایی و کنترل معامله با اشخاص وابسته به منظور اطمینان از رعایت صرفه و صلاح دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در این نوع از معاملات، ضوابط و فرآیندی در گروه مالی فارابی طراحی و تدوین شده است. اشخاص وابسته در این فرآیند کارگزاری فارابی، سیدگردان فارابی، مدیران سرمایه‌گذاری و صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی الگوریتمی امید فارابی هستند و معاملات فی‌مابین شرکت‌ها و صندوق‌ها در این فرآیند بررسی می‌گردد. با این حال شواهدی مبنی بر اجرا و کنترل این فرآیند به برهان ارائه نشده است. نمودار زیر سهم سرمایه‌گذاری در صندوق‌های تحت مدیریت سیدگردان فارابی، نسبت به کل سبد دارایی صندوق موضوع رتبه‌بندی طی یک سال اخیر را نشان می‌دهد.

نمودار شماره ۳- معاملات با اشخاص وابسته



۶-۵ ارزیابی آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای

آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای شامل ضوابط عمومی و اصول بنیادی حرفه مدیریت دارایی است که باید توسط مدیر صندوق تدوین و به تمامی کارکنان آموزش داده شود. آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای در سیدگردان فارابی تدوین شده است. این آیین‌نامه تحت عنوان سند جامع اخلاقی به تصویب رسیده، که شامل دو بخش ارزش‌های سازمانی و منشور اخلاقی، مصداق‌های اخلاق و رفتار حرفه‌ای است و کارکنان می‌بایست در هنگام امضای قرارداد مفاد آن را مطالعه نمایند و واحد منابع انسانی این منشور را برای کارکنان ایمیل کرده است. برهان به شواهدی مبنی بر برقراری سیستم سوت‌زنی مناسب در سیدگردان فارابی دست نیافته است.

۷-۵ کنترل تضاد منافع

صندوق‌های سرمایه‌گذاری باید شرایطی را که باعث می‌شوند بین منافع مدیر صندوق و اشخاص وابسته به مدیر نظیر تحلیلگران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با منابع سرمایه‌گذاران صندوق، تضاد ایجاد شود را شناسایی و حل و فصل کنند که در سیدگردان فارابی شواهدی مبنی بر کنترل تضاد منافع مشاهده نشده است.

۶-۶ تداوم فعالیت

حوزه دیگر مورد ارزیابی در رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری، میزان اطمینان از تداوم فعالیت صندوق است. برهان این حوزه را از طریق بررسی توان مالی مدیر صندوق، میزان حمایت‌های بیرونی از مدیر صندوق و نسبت کفایت سرمایه را ارزیابی می‌کند.

۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق

۱-۱-۶ تنوع خدمات

درآمد سبذگردان فارابی در سال منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۳ شامل درآمد حاصل از مدیریت سبد اختصاصی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده است. سهم ۱۰۰ درصدی درآمد حاصل از ارائه خدمات مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبذگردانی نشان دهنده میزان اهمیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مدیران شرکت است.

جدول شماره ۶- درآمد حاصل از ارائه خدمات سبذگردان فارابی

حوزه درآمدی	مبلغ درآمد (میلیون ریال)	درصد از کل
درآمد عملکرد سبدهای اختصاصی	۳۲,۱۹۱	۲٪
درآمد مدیریت سبدهای اختصاصی	۵۱,۴۲۳	۴٪
کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام	۷۰۲,۴۵۸	۵۲٪
کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت	۲۹۴,۱۵۱	۲۲٪
کارمزد مدیریت صندوق‌های بازارگردانی	۲۶۰,۵۶۳	۱۹٪
جمع	۱,۳۴۰,۷۸۶	۱۰۰٪

۲-۱-۶ ارزیابی سودآوری

برهان جهت ارزیابی سودآوری مدیر صندوق، حاشیه سود عملیاتی، بازده دارایی‌ها و کیفیت سود (نسبت جریان نقد حاصل از عملیات به سود خالص) را بررسی می‌کند.

جدول شماره ۷- نسبت‌های سودآوری سبذگردان فارابی

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال)	۵۵۳۰۷	۱۶۴,۸۳۹	۷۰۴,۱۳۵	۱,۳۴۰,۷۸۶
سود سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	۴۸۱۱	۱۵۶۳۵	۱۵۸,۴۱۸	۴۴۳,۴۵۵
جمع دارایی‌های غیرجاری (میلیون ریال)	۸۷,۹۳۳	۱۳۰,۶۲۷	۲۱۵,۱۹۵	۲۶۶,۵۱۷
جمع دارایی‌های جاری (میلیون ریال)	۲۳۷,۶۵۴	۵۶۳,۹۹۴	۱,۸۲۲,۵۵۵	۲,۸۲۸,۷۷۳
خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال)	(۱۵,۷۶۱)	(۳۹۸,۳۶۱)	(۱۰,۷۶۱)	۲۰۹,۶۴۷
حاشیه سود عملیاتی	۶۰٪	۶۰٪	۵۳٪	۵۴٪
نسبت بازده دارایی‌ها	۹٪	۱۳٪	۱۹٪	۲۵٪
نسبت جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص	-۵۶٪	-۴۲۹٪	-۳٪	۲۷٪

درآمد سبذگردان فارابی از محل درآمد ارائه خدمات و سود سرمایه‌گذاری است که می‌توان روند افزایش درآمد حاصل از ارائه خدمات و سود سرمایه‌گذاری را به وضوح مشاهده نمود. گفتنی است سبذگردان فارابی از سال ۱۳۹۹ تأسیس شده و طی این سال‌ها نسبت بازده دارایی‌های شرکت افزایش یافته است. در سال‌های مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ خالص جریان وجه نقد عملیاتی شرکت منفی است و به همین دلیل نسبت جریان وجه نقد عملیاتی به سود عملیاتی شرکت در سال‌های ذکر شده بسیار ضعیف بوده، لکن این مقدار در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۳ مثبت شده است. جمع دارایی‌های جاری و غیرجاری سبذگردان فارابی نیز طی سال‌های مالی اخیر صعودی بوده است.

۳-۱-۶ کفایت جریان نقدی

کفایت جریان نقدی از بررسی نسبت‌های سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها، خالص جریان نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها، خالص جریان نقد عملیاتی به خالص جریان نقد خروجی فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی، نسبت‌های پوشش بدهی و پوشش بهره ارزیابی می‌شود.

جدول شماره ۸- نسبت‌های کفایت جریانات نقدی سبذگردان فارابی

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها	>۲	>۲	>۲	>۲
خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها	٪-۶۶	٪-۵۵۱	٪-۳	٪۲۵
نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به خالص جریانات نقد خروجی بابت فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۱

در جدول فوق، در صورتی که نسبت بزرگ‌تر از ۲۰۰٪ باشد به صورت (>۲) نمایش داده خواهد شد.

جدول شماره ۹- نسبت‌های پوشش بدهی و بهره سبذگردان فارابی

نسبت‌های پوشش بهره و بدهی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
وجوه حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰
خالص جریان نقدی حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰
جریان نقد آزاد عملیاتی تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰
جریان نقد در اختیار تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰
وجوه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی	۰	>۱۰	>۱۰	۰
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه‌های مالی	۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰

در جدول فوق، در صورتی که نسبت بزرگ‌تر از ۱۰ باشد به صورت (>۱۰) و در صورتی که کوچک‌تر از ۱۰- باشد به صورت (<-۱۰) نمایش داده شده است.

*بدهی‌های تعدیل شده: مانده تسهیلات کوتاه‌مدت و بلندمدت - موجودی نقد و شبه نقد + لیزینگ مالی + ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان + اوراق مالی اسلامی + ضمانت نامه‌ها و وثایق + بدهی‌های احتمالی + جاری شرکا

سبذگردان فارابی سال‌های مالی ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ وجوه نقد کافی برای پوشش بدهی‌های خود را دارا بوده؛ اما در سال‌های مالی ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ نسبت‌های پوشش بهره در برخی موارد به دلیل افزایش بهره و مالیات پرداختی در دوره مورد بررسی منفی شده است. از نظر برهان نسبت‌های پوشش بدهی در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌گردد؛ اما با توجه به هزینه‌های مالی شناسایی شده در دوره مورد بررسی، وجوه حاصل از عملیات و سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک نسبت‌های پوشش بهره در سطح خوب ارزیابی می‌شود.

۶-۱-۴ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد صندوق

همه درآمد سبذگردان فارابی در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۳ از محل مدیریت دارایی‌ها (مدیریت صندوق و سبذگردانی) است که میزان اهمیت موفقیت در این حوزه را نشان می‌دهد.

۶-۱-۵ پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت

برهان برای ارزیابی میزان پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت دو شاخص تنوع دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق و نسبت تنوع دارایی‌ها تحت مدیریت مدیر صندوق به تنوع دارایی‌های تحت مدیریت کل صنعت را بررسی می‌کند.

جدول شماره ۱۰- صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبذگردان فارابی و کل بازار سرمایه

انواع صندوق‌ها	دارایی تحت مدیریت (میلیارد ریال)	سهم از کل	وضعیت صنعت	دارایی تحت مدیریت (میلیارد ریال)	سهم از کل	وضعیت مدیر صندوق	سهم از کل
در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۷,۹۰۷,۳۰۶	۶۴.۵٪		۱۳۷,۰۵۹	۵۶.۴٪		
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۱,۶۳۲,۵۴۳	۱۳.۳٪		۳,۷۳۹	۱.۵٪		
در سهام	۶۳۸,۴۶۳	۵.۲٪		۸۰,۸۳۰	۳۳.۳٪		
اختصاصی بازارگردانی	۱,۹۴۳,۲۲۶	۱۵.۹٪		۲۱,۵۵۲	۸.۹٪		
مختلط	۴۴,۱۲۸	۰.۴٪		۰	۰.۰٪		
جسورانه	۵,۵۸۰	۰.۰٪		۰	۰.۰٪		
صندوق در صندوق	۲۳,۴۳۵	۰.۲٪		۰	۰.۰٪		
پروژه‌ای	۱۲,۹۵۳	۰.۱٪		۰	۰.۰٪		
خصوصی	۱۹,۵۹۶	۰.۲٪		۰	۰.۰٪		
املاک و مستغلات	۳۱,۳۵۰	۰.۳٪		۰	۰.۰٪		
جمع	۱۲,۲۵۸,۵۸۰	۱۰۰٪		۲۴۳,۱۸۰	۱۰۰٪		

برهان استفاده از شاخص موردنظر خود پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق را با شرایط صنعت به تاریخ روز گزارش مقایسه کرده است. از نظر برهان، نسبت تنوع صندوق‌های تحت مدیریت سیدگردان فارابی به تنوع انواع صندوق‌های تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود.

۶-۲ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق

سهامداران سیدگردان فارابی به شرح جدول شماره (۱۱) هستند. عمده سهام این شرکت تحت مالکیت رحمان بابا زاده (مدیرعامل گروه مالی فارابی) است. از نظر برهان فعالیت‌های شرکت سیدگردان فارابی منطبق با اهداف سهامداران است. جدول شماره ۱۱- سهامداران سیدگردان فارابی

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
رحمان بابا زاده	۸۸,۸۰۰,۰۰۰	۵۹٪
رویا علی‌نژاد	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰٪
محمدباقر خادمی	۳,۵۰۰,۰۰۰	۲٪
سید روح‌الله میرصانعی	۷,۵۰۰,۰۰۰	۵٪
سیروان محمودی	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴٪
میثم خیرخواه مرقی	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱٪
شرکت کارگزاری فارابی	۵۰,۰۰۰	۰٪
مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی	۵۰,۰۰۰	۰٪
مدیریت سرمایه آوای اطمینان	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳٪
مهدی علی‌خانی مهرجردی	۶,۶۰۰,۰۰۰	۴٪
وحید حسن پور دبیر	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱٪
جمع	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

سود نقدی پرداخت شده به سهامداران سیدگردان فارابی در سال‌های مورد بررسی به شرح جدول شماره (۱۲) است: جدول شماره ۱۲- سود نقدی پرداختی به سهامداران طی ۵ سال اخیر

سال مالی منتهی به	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
سود نقدی پرداختی به سهامداران (میلیون ریال)	-	-	(۳,۰۰۰)	(۳۵,۸۰۰)

۶-۳ ارزیابی نسبت کفایت سرمایه

نسبت‌های کفایت سرمایه در دو بخش نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده و نسبت جاری تعدیل شده بررسی می‌گردد. براساس دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی، حداقل نسبت جاری تعدیل شده می‌بایست برابر ۱ و حداکثر نسبت بدهی تعدیل شده می‌بایست برابر ۱ باشد که این نسبت‌ها در سیدگردان فارابی رعایت گردیده است.

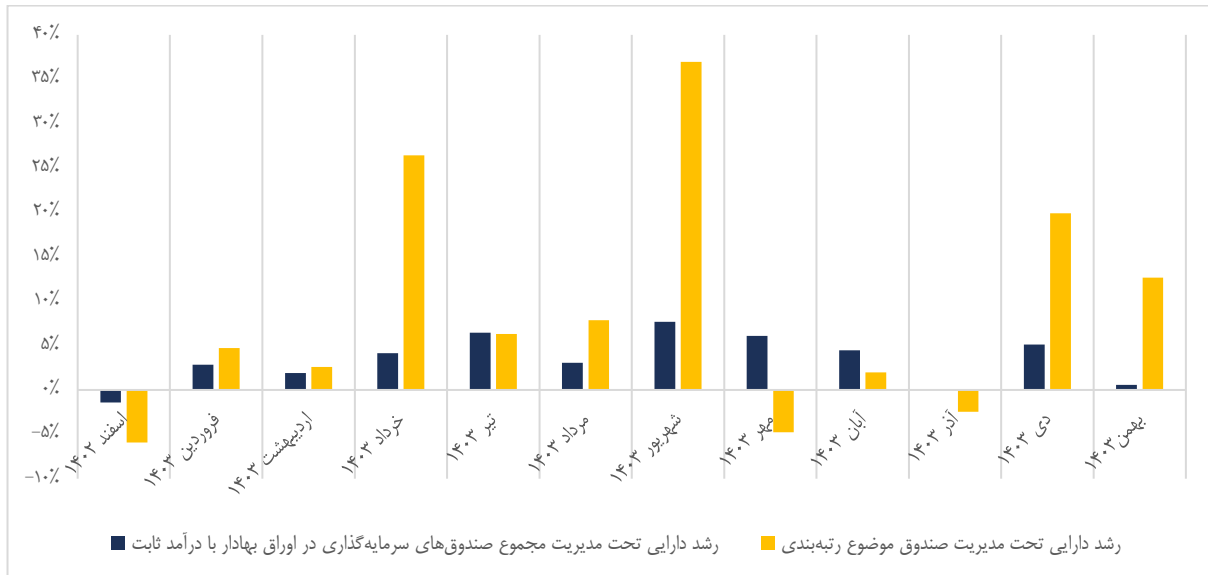
نسبت بدهی تعدیل شده سیدگردان فارابی در آخرین گزارش صورت‌های مالی سالانه حسابرسی شده در مقایسه با سایر نهادهای مالی که مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشند، جزء پنجم دوم (۲۰٪ دوم) از لحاظ کمترین به بیشترین بوده که در مقایسه با سایر نهادهای مالی در سطح خوب است. به همین ترتیب نسبت جاری تعدیل شده سیدگردان فارابی در مقایسه با سایر نهادهای مالی مدیر صندوق در پنجم دوم (۲۰٪ دوم) از لحاظ بیشترین به کمترین نسبت قرار دارد و در مقایسه با سایر نهادهای مالی در سطح خوب می‌باشد.

۷- روابط با سرمایه‌گذاران

در اینجا منظور از سرمایه‌گذاران هر دو گروه سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه صندوق است. برقراری رابطه مناسب با سرمایه‌گذاران و ایفای حقوق آن‌ها، از جمله معیارهای مدیریت مناسب صندوق سرمایه‌گذاری است.

۱-۷ ارزیابی ارتباط با دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری بالفعل و بالقوه

دارایی تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ نسبت به سال گذشته ۱۵۷٪ رشد داشته و رشد کل صنعت - کل دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت - ۴۸۸٪ است. نمودار شماره ۳- رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی به نسبت مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت



در حال حاضر، به‌منظور گسترش فعالیت‌های مدیر صندوق، تصمیم به استفاده از روش‌های مختلف بازاریابی گرفته شده است. تبلیغات صندوق‌های سیدگردان فارابی بصورت تولید محتوا بصورت مقالات آموزشی و تحلیلی، ویدئوهای آموزشی و تبلیغاتی یا عکس در فضای مجازی (شبکه‌های اجتماعی)، سایت‌های مختص به گروه مالی فارابی، نمایشگاه‌های صنعت مالی (بورس، بانک و بیمه) انجام می‌پذیرد. همچنین تبلیغات در برخی سایت‌ها و اپلیکیشن‌ها نیز با هدف توسعه فعالیت‌های مدیر صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید صورت می‌گیرند. در تبلیغات مذکور، نحوه خرید و فروش صندوق‌ها، بازدهی گذشته صندوق‌ها، ریسک و مزیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها به سرمایه‌گذاران اطلاع‌رسانی می‌شود.

در پایگاه اینترنتی صندوق موضوع رتبه‌بندی، امیدنامه و اساسنامه بر اساس آخرین تغییرات تهیه و منتشر شده و تمامی مصوبات مجامع قرارداد شده است.

۲-۷ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق

اطلاعات در دسترس سرمایه‌گذاران از عملکرد و وضعیت سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی شامل گزارش وضعیت پرتفوی ماهانه و گزارش عملکرد فصلی - که طبق مقررات در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) و سایت صندوق انتشار می‌یابد - است. هیچ گزارشی از ارزیابی عملکرد صندوق، شامل میزان تحقق اهداف ریسک و بازده در کوتاه‌مدت و بلندمدت و مقایسه با صندوق‌های مشابه، تهیه و منتشر نمی‌شود.

۳-۷ ارزیابی اطلاعات اختصاصی ارائه شده به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

با توجه به فراهم نمودن زیرساخت‌های لازم توسط مدیر صندوق، تمامی اطلاعات اختصاصی سرمایه‌گذاران در پروفایل شخصی سرمایه‌گذار، در سایت صندوق موضوع رتبه‌بندی در دسترس سرمایه‌گذاران است.

۴-۷ دریافت گواهی واحدهای سرمایه‌گذاری و صورت‌حساب‌های مربوط به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (پذیرفته شده در فرابورس) است و سرمایه‌گذاران به‌صورت برخط یا از طریق کارگزاری‌های بورس اوراق بهادار می‌توانند نسبت به خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری اقدام نمایند و اطلاعات صورت‌حساب‌های آن‌ها به‌صورت لحظه‌ای در دسترس است.

۵-۷ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سؤالات

نظام انتقادات، سؤالات و شکایات سرمایه‌گذاران تدوین شده است. کارشناسان مرکز تماس مربوط به کارگزاری فارابی در سه نوبت صبح، عصر و شب بصورت ۲۴ ساعته و هفت روز هفته پاسخگوی پرسش‌های مشتریان درباره صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان فارابی هستند. نظام پاسخگویی به مشتریان به گونه‌ای در نظر گرفته شده که کارشناسان مرکز تماس کارگزاری فارابی با تماس‌های خروجی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان فارابی را به مشتریان معرفی می‌کنند و در صورت نیاز ایشان به آشنایی و آموزش بیشتر، با ارسال پیامک، لینک معرفی صندوق موردنظر را به مشتریان ارسال می‌نمایند. سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه از طریق واحد مدیریت ارتباط با مشتری (CRM)، با مدیر صندوق در ارتباط هستند. مشتریان می‌توانند سؤالات، انتقادات و پیشنهادهای خود را از طریق تماس تلفنی و فرم‌های آنلاین مطرح کنند. سؤالات و انتقاداتی که دریافت می‌شوند، توسط کارشناسان مرکز تماس بررسی می‌شوند. این کارشناسان با توجه به مهارت‌ها و دانش مورد نیاز که از طریق تجربه کاری و آموزش‌هایی که توسط مدیران بخش مرکز تماس به این افراد انتقال داده شده، سؤالات را پاسخ می‌دهند و در صورت نیاز به بررسی بیشتر، به واحد مربوطه ارجاع می‌دهند. با توجه به حجم سؤالات و مشکلات سرمایه‌گذاران، تعداد پرسنل حاضر در واحد مدیریت ارتباط با مشتری در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌شود.

۶-۷ زیرساخت‌های مدیر ثبت

مدیر ثبت زیرساخت‌های لازم جهت تسهیل فرآیند صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری - خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری - را فراهم می‌نماید از آنجایی صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (پذیرفته شده در فرابورس) است، امکان خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق تمامی سامانه‌های معاملاتی کارگزاران بورس امکان‌پذیر است.

۷-۷ مزایای رقابتی

از آنجایی که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (پذیرفته شده در فرابورس) است، در دسترس بودن و سهولت خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری آن یکی از مزایای مهم برای سرمایه‌گذاران است. کارمزد مدیریت صندوق نسبت به ارزش دارایی تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی در پنجک دوم (۲۰٪ دوم) از لحاظ کمترین به بیشترین نسبت (یعنی در سطح کم) قرار دارد.

۸- منابع اطلاعاتی

در تهیه این گزارش، علاوه بر اطلاعات، اسناد و مدارک دریافتی از مدیر صندوق موضوع رتبه‌بندی (شرکت سبدگردان فارابی)، از منابع زیر نیز استفاده شده است:

۱- سامانه اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) (www.codal.ir)

۲- وبسایت رسمی سبدگردان فارابی (<https://invest.irfarabi.com/portfolio-management>)

۳- وبسایت رسمی صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی (<https://labkhand.irfarabi.ir>)

تعریف علائم رتبه‌های کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری	علائم رتبه‌بندی (به صورت ستاره)	علائم رتبه‌بندی (با حروف)
کیفیت مدیریت صندوق در سطح عالی ارزیابی می‌شود.	★★★★★	MQR5
	★★★★☆	MQR5⁻
کیفیت مدیریت صندوق در سطح خوب ارزیابی می‌شود.	★★★★☆	MQR4
	★★★☆☆	MQR4⁻
کیفیت مدیریت صندوق در سطح متوسط ارزیابی می‌شود.	★★★☆☆	MQR3
	★★★☆☆	MQR3⁻
کیفیت مدیریت صندوق در سطح پایین‌تر از متوسط ارزیابی می‌شود.	★★★☆☆	MQR2
	★★☆☆☆	MQR2⁻
کیفیت مدیریت صندوق در سطح ضعیف ارزیابی می‌شود.	★★☆☆☆	MQR1
	★☆☆☆☆	MQR1⁻

موارد افشای قانونی			
نام نهاد مورد رتبه‌بندی		صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)	
بخش		صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت/ پذیرفته شده - قابل معامله	
نوع رتبه‌بندی		درخواست شده، اعلان عمومی، با پایش	
ماهیت رتبه‌بندی		رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری	
سابقه رتبه‌بندی	تاریخ رتبه‌بندی	رتبه کیفیت مدیریت	شماره رتبه‌بندی
	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	MQR۳	۰۱ ۰۲
بیانیه کنترل تضاد منافع بر اساس اطلاعات در دسترس، شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) تضاد منافع تحلیلی‌گرانی که در فرآیند رتبه‌بندی نقش اساسی داشته‌اند را با موضوع رتبه‌بندی بررسی کرده و تضاد منافی در این خصوص مشاهده نکرده و در صورت مشاهده به نحو مقتضی حل‌وفصل نموده است.			
بیانیه سلب مسئولیت رتبه‌بندی کیفیت مدیریت، بر اساس وضعیت حال و گذشته شخص موضوع رتبه‌بندی تعیین شده و لزوماً به معنی پیش‌بینی عملکرد آتی نیست. شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) از منابع اطلاعاتی معتبر برای استخراج اطلاعات و مستندات رتبه‌بندی کیفیت مدیریت استفاده می‌کند که شخص موضوع رتبه‌بندی نیز در زمره آنها محسوب می‌شود. با این حال برهان نمی‌تواند درستی و کامل بودن اطلاعات و مستندات ارائه شده توسط این منابع را تضمین کند؛ لذا مسئولیت انحراف در رتبه‌بندی ناشی از نادرستی و نقص اطلاعات و مستندات به عهده شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان نخواهد بود. در تحلیل اطلاعات جمع‌آوری شده، شیوه‌نامه رتبه‌بندی ثبت‌شده مؤسسه رتبه‌بندی برهان رعایت شده است.			
تمام حقوق این گزارش برای شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) محفوظ است. انتشار محتوای این گزارش با کسب اجازه از شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) پلامانع است.			