

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

رتبه کیفیت مدیریت: MQR5<sup>-</sup>

تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۱۲/۰۶

تاریخ اعتبار: ۱۴۰۵/۰۹/۱۱

۵۲۷۴۷ - ۲۱ (+۹۸)



info@bcr.ir ، ۸۸۷۵۳۳۷۶ ، ۲۱ (+۹۸)



bcr.ir



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

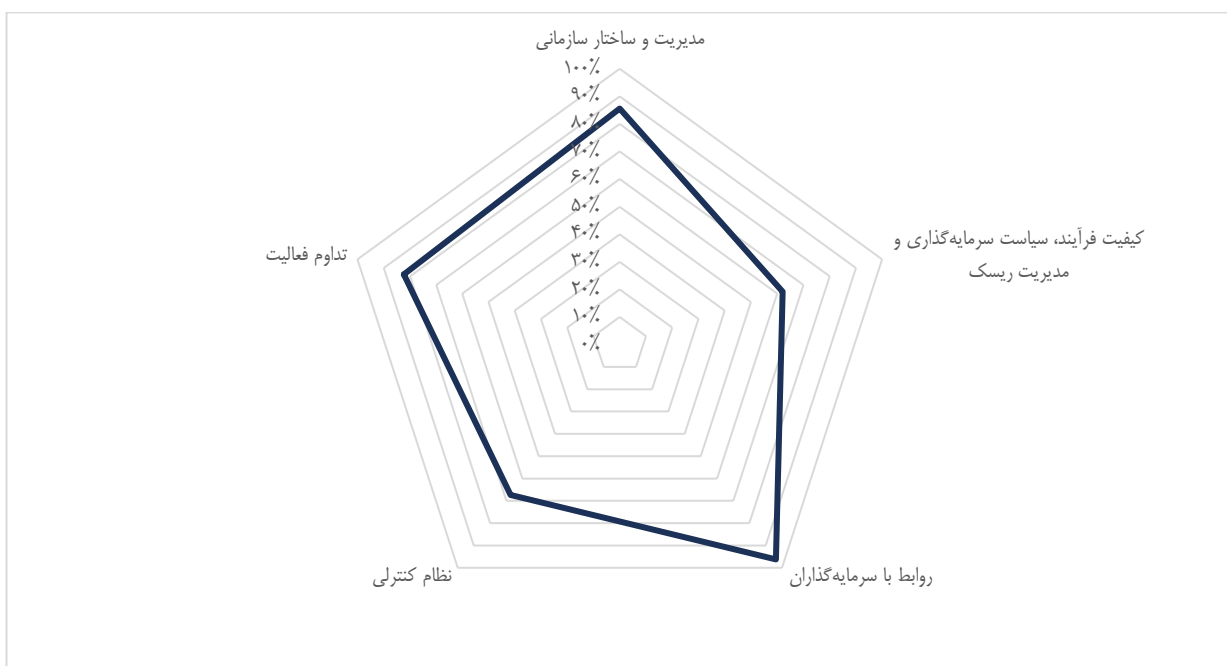


اطلاعات شرکت رتبه بندی اعتباری برهان		اطلاعات موضوع رتبه بندی	
مصطفی گل محمدی	کارشناس رتبه بندی	صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی	نام صندوق
m.golmohammadi@bcr.ir		شرکت سیدگردان فارابی	مدیر صندوق
		در اوراق بهادار با درآمد ثابت	نوع صندوق
		۱۴۰۱/۰۶/۲۰	تاریخ شروع فعالیت
info@bcr.ir	رایانامه	سیدگردان فارابی (۷۰٪) کارگزاری فارابی (۳۰٪)	دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز

۱۴۰۴/۱۲/۰۶	تاریخ گزارش:	نوع رتبه بندی: رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری - با پایش و با اعلام عمومی
۱۴۰۵/۰۹/۱۱	تاریخ اعتبار:	



**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 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.....
۶	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.....
۸	۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک.....
۸	۵-۴ ارزیابی فرآیند جمع‌آوری داده‌ها.....
۸	۵- نظام کنترلی.....
۹	۵-۱ ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۹	۲-۵ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۹	۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی.....
۹	۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی.....
۱۰	۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته.....
۱۰	۶-۵ ارزیابی آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای.....
۱۰	۷-۵ کنترل تضاد منافع.....
۱۰	۸-۵ مبارزه با پولشویی.....
۱۰	۶- تداوم فعالیت.....
۱۱	۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق.....
۱۱	۱-۱-۶ تنوع خدمات.....
۱۱	۲-۱-۶ ارزیابی سودآوری.....
۱۲	۳-۱-۶ کفایت جریان نقدی.....
۱۲	۴-۱-۶ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد مدیر صندوق.....
۱۲	۵-۱-۶ پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت.....
۱۳	۲-۶ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق.....
۱۳	۳-۶ ارزیابی نسبت کفایت سرمایه.....
۱۴	۷- روابط با سرمایه‌گذاران.....
۱۴	۱-۷ ارزیابی ارتباط با دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری بالفعل و بالقوه.....
۱۴	۲-۷ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق.....
۱۴	۳-۷ ارزیابی اطلاعات اختصاصی ارائه شده به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری.....
۱۴	۴-۷ دریافت گواهی واحدهای سرمایه‌گذاری و صورت‌حساب‌های مربوط به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری.....
۱۵	۵-۷ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سؤالات.....
۱۵	۶-۷ زیرساخت‌های مدیر ثبت.....
۱۵	۷-۷ مزایای رقابتی.....
۱۵	۸- منابع اطلاعاتی.....

## ۱- مقدمه

رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان 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 و آتی 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 پیش است و اعتبار آن از تاریخ صدور، حداکثر تا تاریخ اعتبار درج شده در جلد گزارش است. در صورت وقوع هرگونه تغییر در وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری 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 غیر تجاری - محل ثبت	۵۴۰۷۹-تهران	
شناسه ملی	۱۴۰۱۱۳۹۳۰۳۲	
تاریخ شروع فعالیت صندوق	۱۴۰۱/۰۶/۲۰	
ترکیب مجاز سرمایه‌گذاری	<ul style="list-style-type: none"> <li>سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق</li> <li>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</li> <li>واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری" حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.</li> </ul>	
کارمزد مدیریت	سالانه ۱.۵ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و مختلط تحت تملک صندوق، بعلاوه ۰.۵ درصد از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق و ۲ درصد از سود حاصل از سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی تا میزان نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در آن‌ها به‌علاوه ۵ درصد از درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار به علاوه ۰.۰۰۷٪ از متوسط ارزش گواهی سپرده کالایی تحت تملک صندوق.	
خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت	۲۲۱,۴۶۳ میلیارد ریال	
نوع صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت	
دوره تقسیم سود	ندارد	
نرخ سود تضمین /پیش‌بینی شده	ندارد	
ارکان	مدیر صندوق	سیدگردان فارابی
	ضامن نقد شونگی	ندارد
	مدیر ثبت	ندارد
	بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی الگوریتمی امید فارابی
	متولی	موسسه حسابرسی ارقام نگر آریا
حسابرس مستقل	موسسه حسابرسی رازدار	
وضعیت پذیرش صندوق	پذیرفته شده / قابل معامله	
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	سیدگردان فارابی	۷۰٪
	کارگزاری فارابی	۳۰٪
مجمع صندوق	مشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است.	

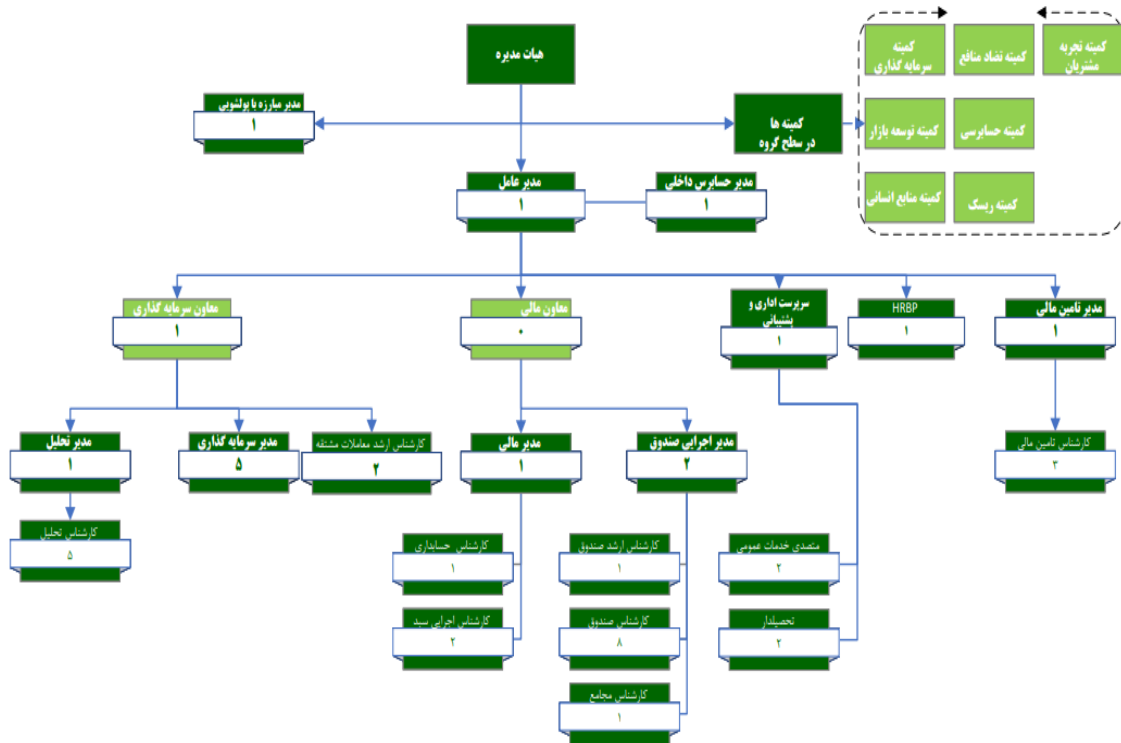
### ۳- مدیریت و ساختار سازمانی

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 نحوه‌ی برقراری ارتباط و مشارکت با واحدهای دیگر به روشنی تعریف و مدیران و کارکنان واحدهای مختلف سازمانی در این خصوص آموزش دیده باشند.

#### ۱-۳ ساختار سازمانی مدیر صندوق

فعالیت سیدگردان فارابی در زمینه خدمات سیدگردانی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. طبق چارت سازمانی سیدگردان فارابی، مدیر حسابرسان داخلی، دستیار مدیرعامل و واحدهای منابع انسانی، مدیر تأمین مالی، معاونت مالی و معاونت سرمایه‌گذاری و معاونت توسعه کسب و کار تحت نظر مدیرعامل سیدگردان 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 زیر نظر هیئت مدیره فعالیت می‌نمایند. 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



### ۲-۳ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سیدگردان فارابی

اعضاء هیئت‌مدیره سیدگردان فارابی به شرح جدول شماره (۲) است.

جدول شماره ۲- سوابق تحصیلی و تجربی اعضای هیئت‌مدیره مدیر صندوق

نام	سمت	نماینده	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه مدیریتی (ماه)
وحید حسن پور دبیر	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره موظف	کارگزاری فارابی	کارشناسی ارشد	حسابداری	داخل شرکت ۳۸ / خارج از شرکت ۱۰۰
مهدی علی‌خانی مهرجردی	رئیس هیئت مدیره غیرموظف	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی	کارشناسی ارشد	معارف اسلامی و مدیریت	داخل شرکت ۵۲ / خارج از شرکت ۲۶۹
سیروان محمودی	عضو هیئت‌مدیره - غیرموظف	-	کارشناسی ارشد	حسابداری	داخل شرکت ۶۶ / خارج از شرکت ۲۱

### ۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی شامل افراد زیر است.

جدول شماره ۳- سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

نام	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه (ماه)	مدارک حرفه‌ای	مدت دوره‌های آموزشی طی ۳ سال اخیر
احمد خلج	فوق لیسانس	مدیریت مالی	۱۸۷	اصول بازار سرمایه و تحلیلگری بازار سرمایه	-
محمدرضا بیک زاده مقدم	فوق لیسانس	مدیریت کسب و کار	۱۲۳	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری بازار سرمایه و تحلیلگری بازار سرمایه	-
پریسا زارعی	فوق لیسانس	MBA	۱۴۸	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 کرده‌اند. 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 خیلی خوب ارزیابی می‌شود.

### ۳-۴ ثبات مدیریت

سابقه حضور مدیران (اعم از مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی) در سبب‌گردان فارابی به شرح جدول شماره (۵) است که از نظر برهان ثبات مدیریتی در سطح مناسب ارزیابی می‌شود.

جدول شماره ۴- سوابق تجربی مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی در سبب‌گردان فارابی

نام	سمت	مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت	مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت
احمد خلج	مدیر سرمایه‌گذاری	۱۶	۱۱
محمدرضا بیک زاده مقدم	مدیر سرمایه‌گذاری	۰	۵۳
پریسا زارعی	مدیر سرمایه‌گذاری	۳۱	۱۱

### ۳-۵ فرآیندهای انتصابات و سیاست‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های روزانه

روش‌های انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سبب‌گردان 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 سبب‌گردان 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 بنیادین 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.

### ۳-۶ ارزیابی نظام انگیزشی

در شرکت سبب‌گردان فارابی، نظام انگیزشی مدیران سرمایه‌گذاری و کارکنان جهت بهبود عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تدوین شده است. پاداش مدیران سرمایه‌گذاری شرکت سبب‌گردان 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.

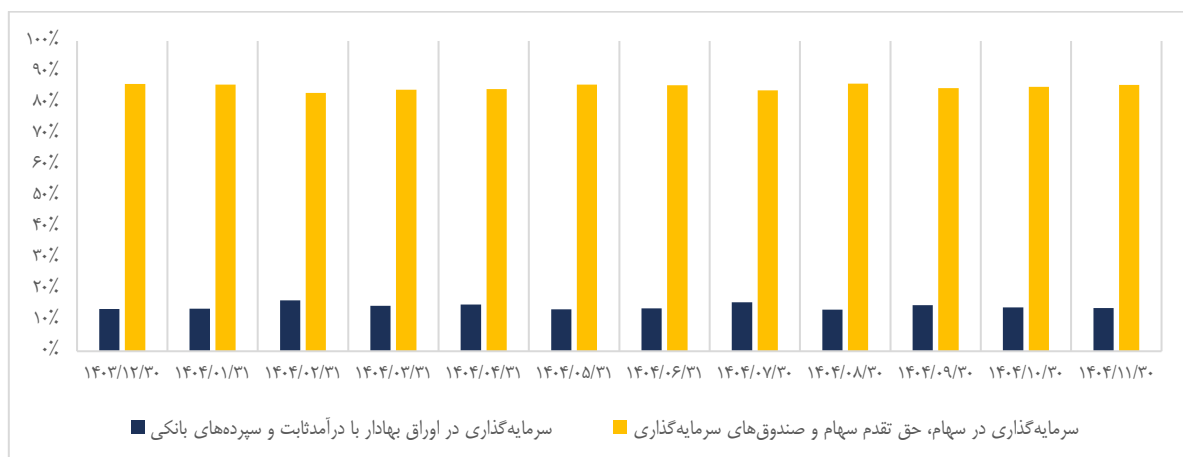
### ۴-۱ ارزیابی سیاست‌های سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی، در تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ تصویب شده است و چهار 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، اشتباهی ریسک (میزان ریسک قابل‌پذیرش) در مورد هر کدام و همچنین اشتباهی 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، 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.

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، در برخی از موارد بیشتر از ۱۵٪ بوده؛ لکن برخی از آن مقدار به دلیل وجود اوراق تبعی سهام و واحدهای عادی صندوق‌های اهرمی می‌باشد. با توجه به ریسک‌گریزی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیر صندوق خیلی خوب تلقی می‌گردد.

نمودار شماره ۲- ترکیب سبد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری 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 سبدگردان فارابی به مدیران سرمایه‌گذاری پیشنهاد خرید، نگهداری یا فروش سهم داده و این افراد می‌توانند بنا بر 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 درآمدهای 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 درآمدهای تدوین شده مانند ریسک بهره، نقدشوندگی و ... وجود ندارد. همچنین دستورالعمل فرآیند 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 پیش 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.

#### ۵-۴ ارزیابی فرآیند جمع‌آوری داده‌ها

فرآیند جمع‌آوری داده‌ها تدوین شده 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 ویو - 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- 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.

## ۱-۵ 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 خیلی خوب 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 سبدرگان فارابی انجام می‌گردد؛ لذا فرآیندهای مذکور می‌تواند استقلال مدیران سرمایه‌گذاری را تقویت کند.

## ۲-۵ 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 سبدرگان فارابی تهیه شده و گزارشات هر سه ماه و بصورت جامع (بررسی کلیه صندوق‌های تحت مدیریت سبدرگان فارابی) به مدیرعامل ارائه می‌گردد که موارد بیان شده در گزارشات که به صندوق موضوع رتبه‌بندی مرتبط است، مربوط به عدم وصول سود شناسایی شده از برخی شرکت‌ها، 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 سبدرگان 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 عمده‌تاً 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، موسسه حسابرسی ارقام‌نگر آریا است. گزارش‌های متولی به‌صورت ماهانه ارائه شده است که موارد بیان شده در گزارش‌های متولی عمده‌تاً 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.

#### ۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته

برای شناسایی و کنترل معامله با اشخاص وابسته به‌منظور 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.

#### 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.

#### ۸-۵ مبارزه با پولشویی

در سیدگردان فارابی، مسئولیت بررسی و کنترل اجرای الزامات مربوط به مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم بر عهده‌ی مدیرعامل شرکت است. چک‌لیست مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تصویب شده است، به‌صورت مستمر توسط مدیر عامل مورد بازبینی قرار می‌گیرند. همچنین، دوره‌های آموزشی مرتبط با مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم توسط کارکنان گذرانده شده است. شایان ذکر است، در گزارش‌های متولی و حسابرس مستقل، هیچ نکته منفی یا موردی مغایر با الزامات مربوط به مبارزه با پول‌شویی مشاهده نشده است.

#### 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 ارزیابی می‌کند.

## ۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق

### ۱-۱-۶ تنوع خدمات

درآمد سیدگردان فارابی در سال منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۴ شامل درآمد حاصل از مدیریت سید اختصاصی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده است. سهم ۱۰۰ درصدی درآمد حاصل از ارائه خدمات مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سیدگردانی نشان دهنده میزان اهمیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مدیران شرکت است. با توجه به تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و میزان درآمدزایی هر یک، تنوع محصولات و خدمات شرکت در سطح خوب ارزیابی می‌گردد.

جدول شماره ۵- درآمد حاصل از ارائه خدمات سیدگردان فارابی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۰

حوزه درآمدی	مبلغ درآمد	درصد از کل
کارمزد ثابت سبدهای اختصاصی	۱۱۰,۵۳۳	۳٪
کارمزد متغیر سبدهای اختصاصی	۸۴۵,۶۷۲	۲۶٪
کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام	۱,۱۲۳,۸۷۴	۳۵٪
کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت	۸۵۹,۶۶۲	۲۶٪
کارمزد مدیریت صندوق‌های بازارگردانی	۲۷۲,۶۰۳	۸٪
کارمزد مدیریت صندوق‌های کالایی	۳۴,۸۳۸	۱٪
جمع	۳,۲۴۷,۱۸۲	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 ۶- نسبت‌های سودآوری سیدگردان فارابی

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال)	۵۵,۳۰۷	۱۶۴,۸۳۹	۷۰۴,۱۳۵	۱,۳۴۰,۷۸۶	۳,۲۴۷,۱۸۲
سود سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	۴,۸۱۱	۱۵,۶۳۵	۱۵۸,۴۱۸	۴۴۳,۴۵۵	۲,۵۴۶,۱۲۷
جمع دارایی‌های غیرجاری (میلیون ریال)	۸۷,۹۳۳	۱۳۰,۶۲۷	۲۱۵,۱۹۵	۲۶۶,۵۱۷	۱,۳۴۴,۱۱۴
جمع دارایی‌های جاری (میلیون ریال)	۲۳۷,۶۵۴	۵۶۳,۹۹۴	۱,۸۲۲,۵۵۵	۲,۸۱۲,۷۷۳	۵,۶۳۳,۳۵۲
خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال)	(۱۵,۷۶۱)	(۳۹۸,۳۶۱)	(۱۰,۷۶۱)	(۲۰۹,۳۴۶)	(۴۸۲,۰۳۰)
حاشیه سود عملیاتی	۶۰٪	۶۰٪	۵۳٪	۵۴٪	۶۸٪
نسبت بازده دارایی‌ها	۹٪	۱۳٪	۱۹٪	۲۵٪	۴۸٪
جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص	۰٪	۰٪	۰٪	۲۷٪	۰٪

درآمد سیدگردان فارابی عملیاتی از حدود ۵۵ میلیارد ریال به بیش از ۳۰۲ هزار میلیارد ریال افزایش یافته که نشان‌دهنده توسعه قابل توجه مقیاس و بازار کسب‌وکار اصلی شرکت است. نقطه قوت بسیار بارز، سودآوری عملیاتی بالا و پایدار است که با حاشیه سود عملیاتی بین ۵۳ تا ۶۸ درصدی همراه شده است. همچنین، رشد انفجاری سود سرمایه‌گذاری و افزایش شدید دارایی‌های غیرجاری حاکی از موفقیت شرکت در سرمایه‌گذاری‌های سودآور بوده که به موازات فعالیت اصلی در حال انجام است. با این حال، در کنار این موفقیت‌ها، چالش جدی در مدیریت نقدینگی و جریان‌های نقدی مشاهده می‌شود. خالص جریان وجه نقد عملیاتی در چهار دوره از پنج دوره منفی بوده و نسبت جریان نقد عملیاتی به سود خالص بسیار پایین است (غیر از یک سال که ۲۷ درصد بوده) که ریسک نقدینگی را برای شرکت افزایش می‌دهد. جمع دارایی‌ها (هم جاری و هم غیرجاری) رشد خیره‌کننده‌ای داشته که هم‌سو با رشد درآمدهاست. نسبت بازده دارایی‌ها (ROA) نیز به طور پیوسته از ۹ درصد به ۴۸ درصد بهبود یافته که نشان می‌دهد شرکت نه تنها دارایی‌های خود را افزایش داده، بلکه کارایی استفاده از این دارایی‌ها برای ایجاد سود را نیز به طور قابل ملاحظه‌ای ارتقا داده است.

### ۳-۱-۶ کفایت جریانات نقدی

کفایت جریانات نقدی از بررسی نسبت های سرمایه در گردش به کل هزینه ها، خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه ها، خالص جریانات نقد عملیاتی به خالص جریانات نقد خروجی بابت فعالیت های سرمایه گذاری و تامین مالی، نسبت های پوشش بدهی و پوشش بهره ارزیابی می شود.

جدول شماره ۷- نسبت های کفایت جریانات نقدی سبذگردان فارابی

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه ها	>۲	>۲	>۲	>۲	>۲
خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه ها	۰٪	۰٪	۰٪	۲۵٪	۰٪
نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به خالص جریانات نقد خروجی بابت فعالیت های سرمایه گذاری و تامین مالی	۰٪	۰٪	۰٪	۶۱٪	۰٪

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

جدول شماره ۸- نسبت های پوشش بدهی و بهره سبذگردان فارابی

نسبت های پوشش بهره و بدهی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
وجوه حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی های تعدیل شده**	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر بدهی های تعدیل شده**	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰
خالص جریان نقدی حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی های تعدیل شده**	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰
جریان نقد آزاد عملیاتی تقسیم بر بدهی های تعدیل شده**	>۱۰	>۱۰	>۱۰	<-۱۰	>۱۰
جریان نقد در اختیار تقسیم بر بدهی های تعدیل شده**	>۱۰	>۱۰	>۱۰	<-۱۰	>۱۰
وجوه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی	*	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه های مالی	*	>۱۰	>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.

\* با توجه به اینکه شرکت در سال ۱۴۰۰ بدهی بهره دار و بهره پرداختی و هزینه مالی ندارد نسبت های فوق معنا دار نیستند و لذا محاسبه و ارائه نمی گردند.

\*\* خالص بدهی بهره دار: مانده تسهیلات کوتاه مدت و بلندمدت - موجودی نقد و شبه نقد + لیزینگ مالی + ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان + اوراق مالی اسلامی + ضمانت نامه ها و وثایق + بدهی های احتمالی + جاری شرکا

شرکت از حاشیه سود عملیاتی بالا و روند رشد قابل توجه درآمدها و بازده دارایی ها برخوردار است. شاخص های پوشش بهره نیز حاکی از توانایی کافی برای پرداخت هزینه های مالی از محل سود عملیاتی است که ثبات نسبی در این حوزه را نشان می دهد. نقطه ضعف بحرانی شرکت، ناتوانی مستمر در ایجاد جریان نقدی مثبت از فعالیت های عملیاتی است، به طوری که نسبت خالص جریان نقد عملیاتی به بدهی در تمام دوره ها منفی بوده و نسبت جریان نقد عملیاتی به هزینه ها نیز در اکثر سال ها نزدیک به صفر است. در صورت تداوم این روند، ریسک نقدینگی می تواند دستاوردهای سودآوری شرکت را تحت الشعاع قرار دهد. به صورت کلی در دوره مورد بررسی، نسبت های پوشش بدهی در سطح بسیار خوب و نسبت های پوشش بهره در سطح خوب ارزیابی می شوند.

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

کل درآمد عملیاتی سبذگردان فارابی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۰ از محل مدیریت دارایی ها (صندوق های سرمایه گذاری و سبذگردانی اختصاصی) بوده است. بنابراین موفقیت در این حوزه برای مدیران بسیار با اهمیت است.

### ۵-۱-۶ پراکندگی دارایی های تحت مدیریت

برهان برای ارزیابی میزان پراکندگی دارایی های تحت مدیریت دو شاخص تنوع دارایی های تحت مدیریت مدیر صندوق و نسبت تنوع دارایی ها تحت مدیریت مدیر صندوق به تنوع دارایی های تحت مدیریت کل صنعت را بررسی می کند.

جدول شماره ۹- صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سیدگردان فارابی و کل بازار سرمایه

انواع صندوق‌ها	وضعیت مدیر صندوق		وضعیت صنعت	
	دارایی تحت مدیریت (میلیارد ریال)	سهم از کل	دارایی تحت مدیریت (میلیارد ریال)	سهم از کل
در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲۶۱,۴۸۶	۶۱.۶٪	۱۳,۰۴۵,۳۴۷	۵۴.۲٪
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۶۹,۲۹۴	۱۶.۳٪	۵,۵۲۲,۲۸۳	۲۲.۹٪
در سهام	۷۸,۸۷۷	۱۸.۶٪	۲,۲۰۷,۹۳۰	۹.۳٪
اختصاصی بازارگردانی	۱۴,۹۲۴	۳.۵٪	۳,۰۵۲,۳۸۷	۱۲.۷٪
مختلط	۰	۰.۰٪	۱۰۲,۶۸۲	۰.۴٪
جسورانه	۰	۰.۰٪	۷,۳۷۱	۰.۰٪
صندوق در صندوق	۰	۰.۰٪	۳۰,۱۷۹	۰.۱٪
پروژه‌ای	۰	۰.۰٪	۲۷,۳۴۱	۰.۱٪
خصوصی	۰	۰.۰٪	۱۷,۴۶۰	۰.۱٪
املاک و مستغلات	۰	۰.۰٪	۷۸,۲۱۱	۰.۳٪
جمع	۴۲۴,۵۸۱	۱۰۰٪	۲۴,۰۹۱,۰۹۱	۱۰۰٪

برهان با استفاده از شاخص مورد نظر خود پراکنندگی دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق را با شرایط صنعت 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 ۱۰- سهامداران سیدگردان فارابی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۰

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
رحمان بابا زاده	۱۲۸,۹۹۶,۸۰۰	۵۹٪
رویا علی نژاد	۴۳,۵۸۰,۰۰۰	۲۰٪
سید روح‌الله میرصانعی	۱۰,۸۹۵,۰۰۰	۲٪
مهدی علی خانی مهرجردی	۹,۵۸۷,۶۰۰	۵٪
سیروان محمودی	۸,۷۱۶,۰۰۰	۴٪
مدیریت سرمایه آوای اطمینان	۶,۵۳۷,۰۰۰	۱٪
محمدباقر خادمی	۵,۰۸۴,۳۳۴	۰٪
میثم خیرخواه مرقی	۲,۱۷۹,۰۰۰	۰٪
وحید حسن پور دبیر	۲,۱۷۹,۰۰۰	۰٪
شرکت کارگزاری فارابی	۷۲,۶۳۳	۰.۰۰۳٪
مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی	۷۲,۶۳۳	۰.۰۰۳٪
جمع	۲۱۷,۹۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

### 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 پنجک 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 پنجگ دوم (۲۰٪ دوم) از لحاظ بیشترین به کمترین نسبت قرار دارد و در مقایسه با سایر نهادهای مالی در سطح خوب می‌باشد.

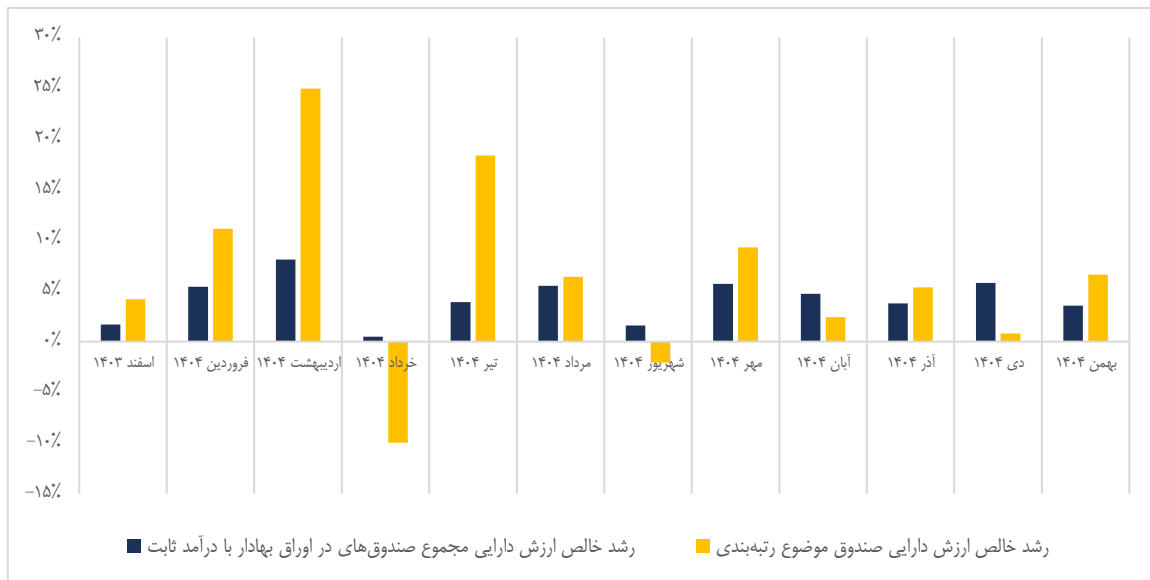
## ۷- روابط با سرمایه‌گذاران

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 ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ نسبت به سال گذشته ۱۰۳٪ افزایش داشته و رشد کل صنعت \_کل دارایی تحت مدیریت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت\_ ۶۳٪ است.

نمودار شماره ۵- رشد دارایی تحت مدیریت مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت در مقایسه با صندوق موضوع رتبه‌بندی طی یکسال گذشته



مدیر صندوق برای گسترش فعالیت خود در سال گذشته اقدامات مناسبی در زمینه تبلیغات انجام داده است. صفحات سیدگردان فارابی در فضای مجازی برنامه‌های تلگرام، بله، ایتا و صفحه لینکدین سیدگردان فارابی با هدف ارائه اطلاعات اختصاصی درباره صندوق، تشکیل شده است. در پایگاه اینترنتی صندوق موضوع رتبه‌بندی، امیدنامه و اساسنامه بر اساس آخرین تغییرات تهیه و منتشر شده و تمامی مصوبات مجامع قرار داده شده است.

### ۲-۷ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق

اطلاعات در دسترس سرمایه‌گذاران از عملکرد و وضعیت سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی شامل گزارش وضعیت سبد سرمایه‌گذاری ماهانه و گزارش عملکرد فصلی \_که طبق مقررات در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) انتشار می‌یابد\_ است. گزارش دیگری از ارزیابی عملکرد صندوق، شامل میزان تحقق اهداف ریسک و بازده در کوتاه مدت و بلندمدت، 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 به صورت برخط یا از طریق کارگزاری‌های بورس اوراق بهادار می‌توانند نسبت به خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری اقدام نمایند و اطلاعات صورت حساب‌های آن‌ها به صورت لحظه‌ای در دسترس است.

## ۷-۵ 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 نیازی 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.

## ۷-۶ 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

صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (پذیرفته شده در فرابورس ایران) است در دسترس بودن و سهولت خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری آن یکی از مزایای مهم برای سرمایه‌گذاران است.

## ۸- منابع اطلاعاتی

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

۱- سامانه اطلاع رسانی ناشران (کدال) ([www.codal.ir](http://www.codal.ir))

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

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

۴- سامانه مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران (<https://www.fipiran.com>)

تعریف علائم رتبه های کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری	علائم رتبه بندی (به صورت ستاره)	علائم رتبه بندی (با حروف)
کیفیت مدیریت صندوق در سطح عالی ارزیابی می شود.	★★★★★	MQR5
	★★★★☆	MQR5 <sup>-</sup>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح خوب ارزیابی می شود.	★★★★☆	MQR4
	★★★☆☆	MQR4 <sup>-</sup>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح متوسط ارزیابی می شود.	★★★☆☆	MQR3
	★★★☆☆	MQR3 <sup>-</sup>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح پایین تر از متوسط ارزیابی می شود.	★★☆☆☆	MQR2
	★★☆☆☆	MQR2 <sup>-</sup>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح ضعیف ارزیابی می شود.	★☆☆☆☆	MQR1
	★☆☆☆☆	MQR1 <sup>-</sup>

موارد افشای قانونی													
صندوق سرمایه گذاری لیخند فارابی	نام نهاد مورد رتبه بندی												
صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت/ پذیرفته شده در فرابورس ایران	بخش												
درخواست شده، اعلان عمومی، با پایش	نوع رتبه بندی												
رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری	ماهیت رتبه بندی												
<table border="1"> <thead> <tr> <th>شماره رتبه بندی</th> <th>رتبه کیفیت مدیریت</th> <th>تاریخ رتبه بندی</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>۰۱</td> <td>MQR3</td> <td>۱۴۰۳/۰۲/۳۱</td> </tr> <tr> <td>۰۲</td> <td>MQR4<sup>-</sup></td> <td>۱۴۰۳/۱۲/۲۶</td> </tr> <tr> <td>۰۳</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	شماره رتبه بندی	رتبه کیفیت مدیریت	تاریخ رتبه بندی	۰۱	MQR3	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	۰۲	MQR4 <sup>-</sup>	۱۴۰۳/۱۲/۲۶	۰۳			سابقه رتبه بندی
شماره رتبه بندی	رتبه کیفیت مدیریت	تاریخ رتبه بندی											
۰۱	MQR3	۱۴۰۳/۰۲/۳۱											
۰۲	MQR4 <sup>-</sup>	۱۴۰۳/۱۲/۲۶											
۰۳													
بر اساس اطلاعات در دسترس، شرکت رتبه بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) تضاد منافع تحلیلی که در فرآیند رتبه بندی نقش اساسی داشته اند را با موضوع رتبه بندی بررسی کرده و تضاد منافی در این خصوص مشاهده نکرده و در صورت مشاهده به نحو مقتضی حل و فصل نموده است.	بیانیه کنترل تضاد منافع												
رتبه بندی کیفیت مدیریت، بر اساس وضعیت حال و گذشته شخص موضوع رتبه بندی تعیین شده و لزوماً به معنی پیش بینی عملکرد آتی نیست. شرکت رتبه بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) از منابع اطلاعاتی معتبر برای استخراج اطلاعات و مستندات رتبه بندی کیفیت مدیریت استفاده می کند که شخص موضوع رتبه بندی نیز در زمره آنها محسوب می شود. با این حال برهان نمی تواند درستی و کامل بودن اطلاعات و مستندات ارائه شده توسط این منابع را تضمین کند؛ لذا مسئولیت انحراف در رتبه بندی ناشی از نادرستی و نقص اطلاعات و مستندات به عهده شرکت رتبه بندی اعتباری برهان نخواهد بود. در تحلیل اطلاعات جمع آوری شده، شیوه نامه رتبه بندی ثبت شده مؤسسه رتبه بندی برهان رعایت شده است.	بیانیه سلب مسئولیت												
تمام حقوق این گزارش برای شرکت رتبه بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) محفوظ است. انتشار محتوای این گزارش با کسب اجازه از شرکت رتبه بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) پلامانع است.													