

گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت
صندوق سرمایه‌گذاری سپهر سودمند سینا
(در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

رتبه کیفیت مدیریت: MQR3

تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۰۹/۱۷

تاریخ اعتبار: ۱۴۰۵/۰۵/۰۶



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

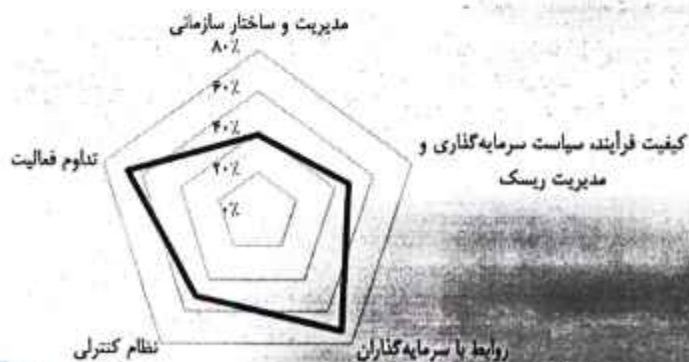


اطلاعات شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان		اطلاعات موضوع رتبه‌بندی	
سحر زلفی‌گل	کارشناس رتبه‌بندی	صندوق سرمایه‌گذاری سپهر سودمند سینا	نام صندوق
s.zolfigol@bcr.ir		شرکت سیدگردان سینا	مدیر صندوق
info@bcr.ir	رایانامه	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	نوع صندوق
		۱۴۰۰/۰۵/۳۱	تاریخ شروع فعالیت
		شرکت سیدگردان سینا (۷۰٪) شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا (۲۹٪) کارگزاری بورس بهگزین (۱٪)	دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز
۱۴۰۴/۰۹/۱۷	تاریخ گزارش:	نوع رتبه‌بندی: رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری - با پایش و با اعلام عمومی	
۱۴۰۵/۰۵/۰۶	تاریخ اعتبار:		



رتبه کیفیت مدیریت
تخصیص داده شده

رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سپهر سودمند سینا



فهرست

۴	۱- مقدمه
۴	۲- معرفی صندوق
۵	۳- مدیریت و ساختار سازمانی
۵	۱-۳ ساختار سازمانی مدیر صندوق
۶	۲-۳ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران شرکت سپهگردان سینا
۶	۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری صندوق
۶	۴-۳ ثبات مدیریت
۷	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	۵-۱ ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری
۹	۲-۵ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری
۹	۲-۵ ارزیابی کنترل داخلی
۱۰	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- تنوع فعالیت
۱۱	۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق
۱۱	۱-۱-۶ تنوع خدمات
۱۱	۲-۱-۶ ارزیابی سودآوری
۱۱	۳-۱-۶ کفایت جریان نقدی
۱۲	۴-۱-۶ سهم درآمد از مدیریت دارای 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 بالقوه 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 سوالات
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 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 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 سپهر سودمند سینا	
شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار	۱۱۸۳۱
شماره ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری-محل ثبت	۵۱۵۵۴-تهران
شناسه ملی	۱۳۰۰۹۹۲۵۳۲
تاریخ شروع فعالیت صندوق	۱۳۰۰/۰۵/۳۱
ترکیب مجاز سرمایه‌گذاری	<ul style="list-style-type: none"> اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی حداقل ۹۰٪ از کل دارایی‌های صندوق سهام و 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	<p>سالانه ۲٪ از مناسب ارزش روزانه سهام و حق تقدم سهام تحت تسلک صندوق و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و مختلماً، ۰.۵٪ از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تسلک صندوق موضوع بند ۲-۲-۲ امیننامه صندوق، سالانه ۲٪ از سود حاصل از گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی، سالانه ۰.۵٪ از محل سرمایه‌گذاری‌ها در گواهی سپرده کالایی و ۵٪ از درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار.</p>
خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت	۲۸,۱۵۲ میلیارد ریال
نوع صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت
دوره تقسیم سود	ندارد
نرخ سود تضمین‌پیش‌بینی شده	۱۶٪ سود پیش‌بینی شده
مدیر صندوق	شرکت سیدگردان سینا
ضامن نقد شوندگی	ندارد
مدیر ثبت	ندارد
بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی بانک سینا
متولی	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اوراق بهادار یادش
حسابرس مستقل	مؤسسه حسابرسی هوشیار معین
وضعیت پذیرش صندوق	پذیرفته شده (قابل معامله) در فرابورس ایران
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	<p>شرکت سیدگردان سینا ۷۰٪</p> <p>شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا ۳۹٪</p> <p>کارگزاری بورس بهگزین ۱٪</p>
مجمع صندوق	متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است.

استیاس خاص
شماره ثبت ۵۱۹۷۶۹

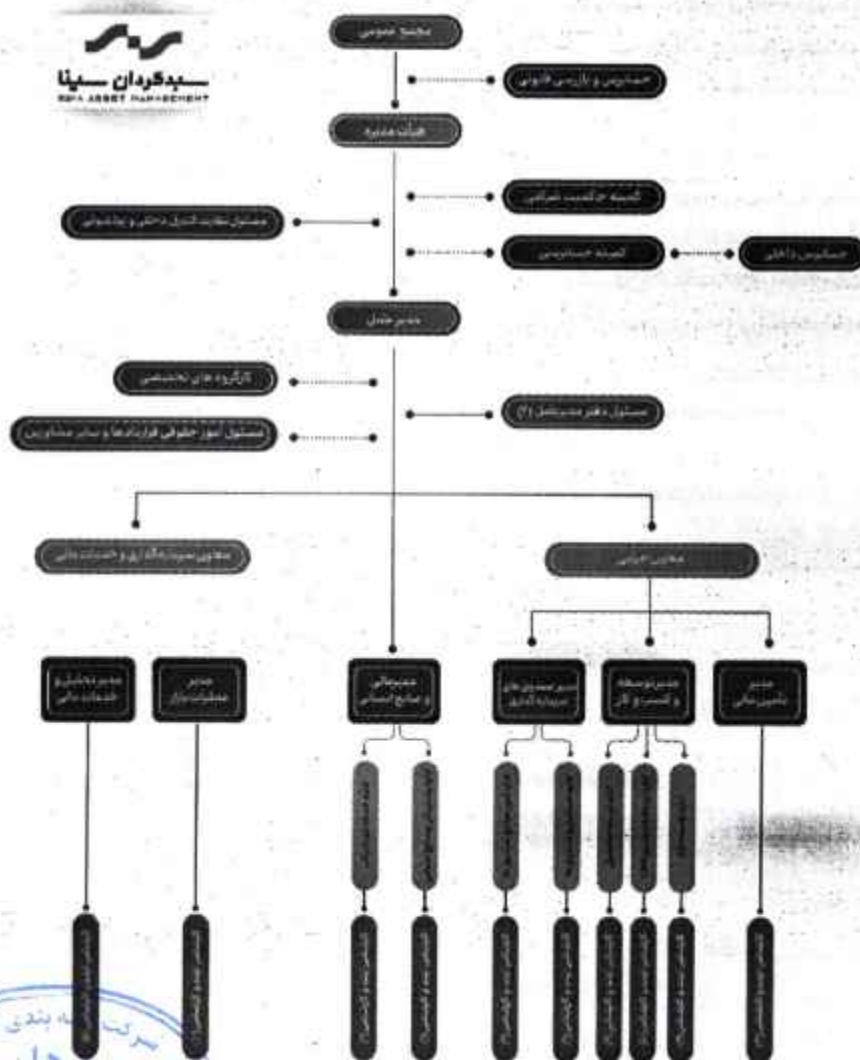
۳- مدیریت و ساختار سازمانی

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 شرکت سپدگردان سینا در حوزه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و خدمات سیدگردانی است. نمودار سازمانی شرکت سپدگردان سینا به شرح ذیل است. دو معاونت اجرایی و سرمایه‌گذاری و خدمات مالی، تحت نظارت مستقیم مدیرعامل قرار دارند. علاوه بر این معاونت‌ها، مدیریت مالی و منابع انسانی نیز مستقیماً به مدیرعامل گزارش می‌دهند. همچنین، حسابرسان داخلی، کمیته حسابرسی داخلی، کمیته حاکمیت شرکتی و مسئول نظارت کنترل داخلی و پولشویی زیر نظر هیئت‌مدیره فعالیت می‌کنند. کارشناسان هر حوزه از طریق مدیریت‌های یا معاونت‌ها مربوطه با مدیرعامل در ارتباط هستند و فاصله بین کارشناسان و مدیرعامل سه تا چهار رده مدیریتی است. ساختار سازمانی از نظر گستردگی حیطه مدیریت و تعداد سطوح سازمانی در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود. همچنین، سهولت ارتباط بین واحدها نیز در سطح بسیار خوبی قرار دارد. شرح وظایف کارکنان تدوین شده است و مدیران و کارکنان کاملاً به شرح وظایف و نحوه ارتباط با سایر واحدها آگاه هستند.

نمودار شماره ۱- نمودار سازمانی مدیر صندوق



۳- مدیریت و ساختار سازمانی

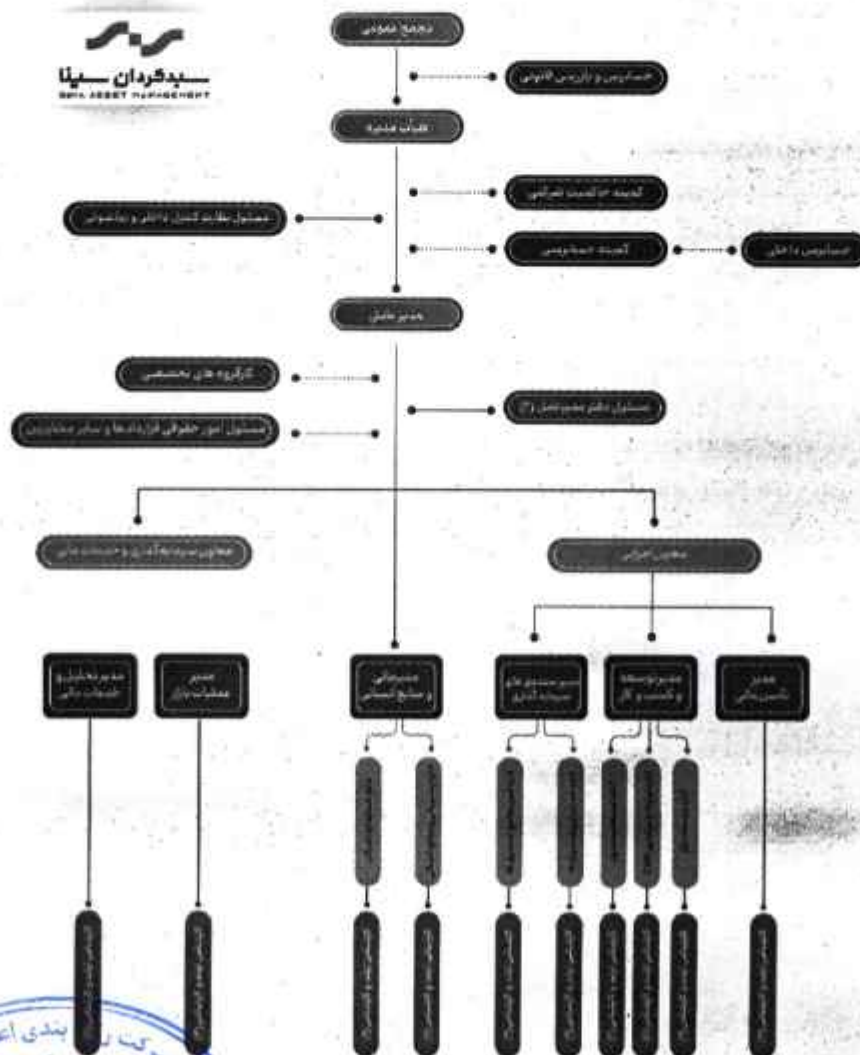
ساختار سازمانی مناسب، به تقسیم وظایف بهینه منجر شده و ارتباطات عمودی و افقی بین مدیران را تعریف و فرآیند تصمیم گیری را تسهیل می کند. برای این منظور باید شرح وظایف هر واحد و نحوه ی برقراری ارتباط و مشارکت با واحدهای دیگر به روشنی تعریف و مدیران و کارکنان واحدهای مختلف سازمانی در این خصوص آموزش دیده باشند.

۱-۳ ساختار سازمانی مدیر صندوق

فعالیت شرکت سیدگردان سینا در حوزه مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و خدمات سیدگردانی است. نمودار سازمانی شرکت سیدگردان سینا به شرح ذیل است. دو معاونت اجرایی و سرمایه گذاری و خدمات مالی، تحت نظارت مستقیم مدیرعامل قرار دارند. علاوه بر این معاونت ها، مدیریت مالی و منابع انسانی نیز مستقیماً به مدیرعامل گزارش می دهند. همچنین، حسابرسان داخلی، کمیته حسابرسی داخلی، کمیته حاکمیت شرکتی و مسئول نظارت کنترل داخلی و پولشوئی زیر نظر هیئت مدیره فعالیت می کنند.

کارشناسان هر حوزه از طریق مدیریت های یا معاونت ها مربوطه با مدیرعامل در ارتباط هستند و فاصله بین کارشناسان و مدیرعامل سه تا چهار رده مدیریتی است. ساختار سازمانی از نظر گستردگی حیطه مدیریت و تعداد سطوح سازمانی در سطح بسیار خوب ارزیابی می شود. همچنین، سهولت ارتباط بین واحدها نیز در سطح بسیار خوبی قرار دارد. شرح وظایف کارکنان تدوین شده است و مدیران و کارکنان کاملاً 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 شرکت سیدگردان سینا

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

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

نام	سمت	تعلیمات	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه مدیریتی (ماه)
محمد صفری	نایب رئیس هیئت‌مدیره و مدیرعامل-سوتلف	کارگزاری بورس بهگزین	دکتری	مدیریت مالی	۱۲۰
نقیسه آقامیری	عضو هیئت‌مدیره	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا	دکتری	مهندسی مالی	۱۲۲
مسعود بهمنی‌راد	رئیس هیئت‌مدیره	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	۲۸

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
سید علی خسروشاهی	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	۱۵۶	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری اوراق بهادار	-
نعیمه صفاری اشتهایی	کارشناسی ارشد	حسابداری	۲۴	اصول بازار سرمایه، تحلیلگری بازار سرمایه، مدیریت نهادهای بازار سرمایه	MBA بازار سرمایه - ۲۴۰ ساعت
الیار مهاجر رهبری	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	۱۲۸	اصول بازار سرمایه، تحلیلگری بازار سرمایه، معامله‌گری اوراق بهادار	-

تحصیلات مدیران سرمایه‌گذاری طبق آخرین مدرک تحصیلی کاملاً مرتبط ارزیابی می‌شود و از لحاظ اخذ مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه در سطح مناسب ارزیابی می‌شوند. دانش حرفه‌ای گروه مدیران سرمایه‌گذاری از لحاظ آشنایی با بازار سرمایه، تحلیل وضعیت فعلی و آینده و برنامه‌ریزی متناسب با استراتژی در سطح خوب ارزیابی می‌شود. همچنین مدیران سرمایه‌گذاری در ۳ سال گذشته در دوره‌های آموزشی شرکت داشتند که مدت زمان موثر دوره‌های آموزشی بر اساس مدت دوره، میزان ارتباط و اعتبار برگزار کننده برای هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری، در جدول شماره ۳ ارائه شده است.

در شرکت سیدگردان سینا، تصمیم‌گیری‌های مربوط به سرمایه‌گذاری و مدیریت سید دارایی به‌صورت مشارکتی و در چارچوب کمیته سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. این کمیته متشکل از مدیرعامل، مشاورین، مدیران سرمایه‌گذاری سیدگردان سینا و تحلیلگران می‌باشد. با این حال، لازم به ذکر است که تمامی مدیران سرمایه‌گذاری معرفی شده در کمیته‌های سرمایه‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های روزانه مربوط به سید سرمایه‌گذاری و خرید و فروش صندوق‌ها مشارکت ندارند. از این رو، میزان مشارکت مدیران سرمایه‌گذاری در این حوزه در سطح مناسب ارزیابی می‌شود.

۴-۳ ثبات مدیریت

سابقه حضور مدیران (اعم از مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی) در شرکت سیدگردان سینا به شرح جدول شماره (۴) است.

جدول شماره ۴- سوابق تجربی مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی در شرکت سیدگردان سینا

نام	سمت	مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت	مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت
سید علی خسروشاهی	مدیر سرمایه‌گذاری	۴	۵
نعیمه صفاری اشتهایی	مدیر سرمایه‌گذاری	۱۹	۹
الیار مهاجر رهبری	مدیر سرمایه‌گذاری	۱۲	۵

۵-۳ فرآیندهای انتصابات و سیاست گذاری و تصمیم گیری های روزانه

فرآیندهای ارتقا و انتصاب بر اساس مفاد آیین نامه اداری و استخدامی تهیه شده توسط سهامداران شرکت انجام می شود. بر اساس این آیین نامه، فرایند انتصاب با پیشنهاد معاون یا مدیر ذی ربط آغاز شده و پس از آن توسط مدیریت منابع انسانی پیگیری و اجرا می گردد. همچنین انجام هرگونه انتصاب منوط به احراز شرایط عمومی و اختصاصی ذکر شده در آیین نامه است.

سیاست گذاری در زمینه مدیریت سبد سرمایه گذاری به صورت هم زمان از طریق کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک و همچنین کمیته سرمایه گذاری انجام می شود. در این جلسات، چارچوب کلی، اهداف و رویکردهای سرمایه گذاری صندوق تدوین می گردد. همچنین، تصمیم گیری درباره ترکیب دارایی های صندوق در چارچوب جلسات کمیته سرمایه گذاری صورت می گیرد. در ادامه و طی بازه های زمانی مشخص، تصمیمات مربوط به خرید و فروش روزانه دارایی ها بر اساس مصوبات این کمیته ها اتخاذ شده و تعدادی از اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری، اقدامات لازم را در راستای اعمال تغییرات در سبد سرمایه گذاری صندوق انجام می دهند.

۶-۳ ارزیابی نظام انگیزشی

در شرکت سیدگردان سینا، نظام انگیزشی مشخصی مرتبط با عملکرد صندوق ها که سبب بهبود عملکرد گروه مدیران سرمایه گذاری و مدیران کلیدی مؤثر در مدیریت صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شود، تعیین نگردیده است.

۷-۳ ارزیابی برنامه جانشین پروری

در سیدگردان سینا، بنا بر شواهد برخی مدیران کلیدی با ارتقاء از رده کارشناسی در این شرکت، با طی دوره های آموزشی و کسب تجربیات لازم، به رده مدیریت رسیده اند، ولی درباره طراحی مکتوب و اجرای سیستم ارتقای شغلی و جانشین پروری برای کارکنان کلیدی در واحد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری، شامل تعیین سمت های کلیدی، لیست جانشینان و آموزش های مورد نیاز هر فرد مدارکی ارائه نشده است.

۸-۳ ارزیابی اشخاص و مراجع نظارتی و حرفه ای

مراجع نظارت بر صندوق های سرمایه گذاری (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.

۹- کیفیت فرایند و سیاست سرمایه گذاری و مدیریت ریسک

فرایند سرمایه گذاری در مرکز فعالیت های صندوق سرمایه گذاری قرار دارد که مسئولیت آن با مدیر صندوق است. فرایند سرمایه گذاری شامل تحلیل و پژوهش، سیاست گذاری، تخصیص دارایی ها، مدیریت ریسک، توازن مجدد و نظارت و ارزیابی عملکرد سبد سرمایه گذاری می شود.

۱-۴ ارزیابی سیاست های سرمایه گذاری

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری موضوع رتبه بندی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۹ تصویب شده و پس از آن سه مرتبه مورد بازنگری قرار گرفته و در تارنما منتشر شده است. محتویات این بیانیه طی فرآیندهای بازنگری تغییر یافته است.

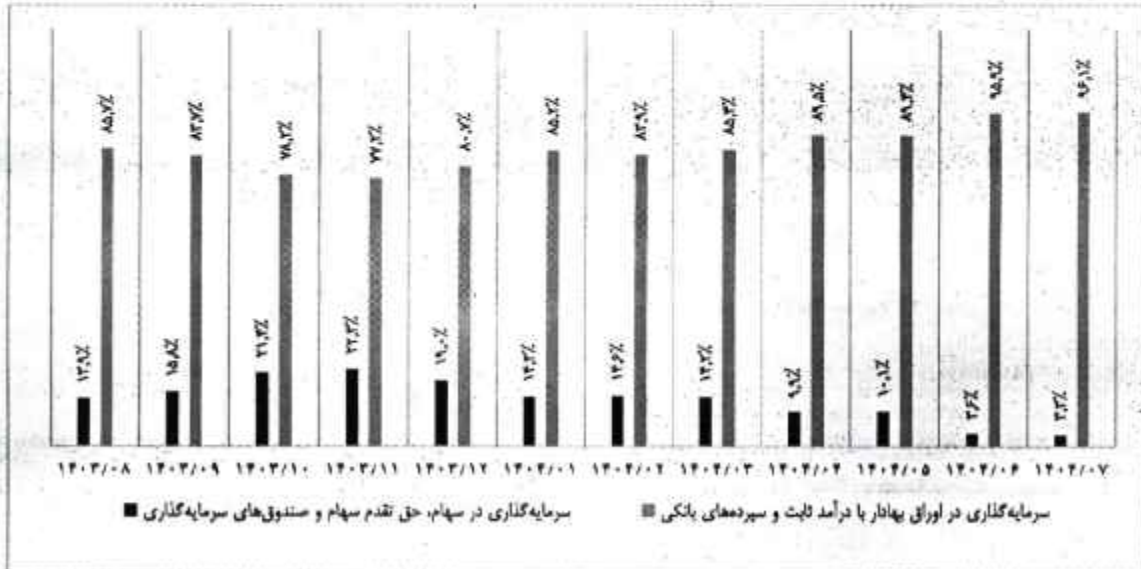
بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق شامل اهداف کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت، اهداف بازدهی سرمایه گذاری، استراتژی های سرمایه گذاری با توجه به شرایط مختلف بازار و استراتژی های سرمایه گذاری در سهام است. با این حال، در قسمت طبقه بندی دارایی های بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق موضوع رتبه بندی از نوع صندوق های سهامی معرفی گردیده و بدین ترتیب طبقه بندی دارایی های صندوق نیز مربوط به صندوق های سهامی می باشد. شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق شامل نسبت شارپ و نسبت مودیلیانی و میلر معرفی شده اند که با توجه به ماهیت صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، شاخص های مذکور معیارهای مناسبی برای ارزیابی عملکرد و بازدهی سبد سرمایه گذاری به شمار نمی روند. همچنین، در بیانیه سیاست سرمایه گذاری به بررسی های مالی - اقتصادی و سیاست های مربوطه با در نظر گرفتن شرایط متفاوت مالی - اقتصادی اشاره نشده است.

در بیانیه سیاست سرمایه گذاری ریسک های مرتبط با صندوق موضوع رتبه بندی شناسایی شده، اما اشتهای ریسک (یعنی میزان ریسک قابل پذیرش) در مورد هر کدام و همچنین اشتهای مجموع ریسک در سطح صندوق و شیوه ارزیابی ریسک های بیان شده مشخص نگردیده است. بررسی سبد سرمایه گذاری صندوق موضوع رتبه بندی نشان می دهد که در طی یک سال گذشته، میزان سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده های بانکی (به جز دی و بهمن سال ۱۴۰۳) بالای ۸۰ درصد بوده است و این میزان در شهریور و مهر سال ۱۴۰۴ به بالای ۹۵



درصد رسیده است. با توجه به ترکیب دارایی‌های اخیر صندوق موضوع رتبه‌بندی، می‌توان گفت با در نظر گرفتن ماهیت صندوق (سرمایه‌گذاری در اوراق یا درآمد ثابت)، سیاست‌های اتخاذ شده در تخصیص دارایی‌ها نسبتاً مطابق با ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران بوده است.

نمودار شماره ۲- ترکیب سبد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی



۲-۴ ارزیابی فرایند سرمایه‌گذاری

فرایند سرمایه‌گذاری در صندوق موضوع رتبه‌بندی با تشکیل کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک آغاز می‌شود. جلسات این کمیته به صورت ماهانه برگزار شده و در آن‌ها درباره سیاست‌های کلی سرمایه‌گذاری صندوق‌های تحت مدیریت تصمیم‌گیری می‌شود. پس از آن، تصمیم‌گیری در خصوص ترکیب دارایی‌ها و سبد سرمایه‌گذاری صندوق در قالب کمیته‌های سرمایه‌گذاری انجام می‌پذیرد. این کمیته‌ها به صورت ماهانه و با حضور مدیرعامل، مشاوران متخصص، تعدادی از مدیران سرمایه‌گذاری سپه‌گردان سینا و تحلیلگران تشکیل می‌شوند. در این جلسات، ضمن تحلیل وضعیت فعلی بازار و مقایسه با بازارهای موازی، شاخص‌های اقتصاد کلان و عملکرد صندوق، درباره ترکیب دارایی‌ها و اصلاح سبد سرمایه‌گذاری تصمیمات لازم اتخاذ می‌گردد.

بخشی دیگر از فرایند سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی، ارزیابی ماهانه عملکرد آن است. در این مرحله، عملکرد صندوق از منظر ترکیب دارایی‌ها، وضعیت جاری صندوق و همچنین معاملات خرید و فروش، در کمیته‌های سرمایه‌گذاری مورد بررسی قرار می‌گیرد.

۳-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد تحلیل

واحد تحلیل یکی از بخش‌های کلیدی در فرایند سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی است و وظایف آن شامل ارزیابی داده‌های مالی، تجزیه و تحلیل گزارش‌های مالی شرکت‌ها، بررسی صنایع مختلف، برگزاری جلسات با مدیران ارشد سازمان‌ها برای درک بهتر چشم‌انداز آن‌ها و در نهایت تهیه گزارش‌های تحلیلی با نتایج دقیق و قابل اعتماد می‌باشد. این واحد تحت نظارت معاونت سرمایه‌گذاری و خدمات مالی فعالیت می‌کند و از نظر برهان تعداد کارکنان با توجه به حجم فعالیت واحد تحلیل در سطح بسیار ضعیف ارزیابی می‌شود. کارشناسان این واحد برای تهیه گزارش‌های تحلیلی عمدتاً از نرم‌افزار صفحه‌گسترده اکسل استفاده می‌کنند. این گزارش‌ها پس از انتشار اطلاعات جدید از سوی ناشران به‌روزرسانی شده و در اختیار کمیته سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرد. گزارش‌های این واحد شامل بررسی صنایع مختلف (اعم از بازارهای جهانی و بازار ایران) و تحلیل شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران است. با توجه به اینکه صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت محسوب می‌شود، تحلیل متغیرهایی که ممکن است بر این ابزارهای مالی تأثیر بگذارند، از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. در این راستا، واحد تحلیل به صورت ماهانه گزارش‌های از منظر بررسی بازارهای جهانی و عوامل کلان اقتصادی تهیه و به کمیته سرمایه‌گذاری ارائه می‌کند. با این حال، گزارشی در خصوص روند نرخ بهره و اوراق بهادار با درآمد ثابت تهیه نمی‌گردد.



۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک

در سیدگردان سینا واحد سازمانی مجزایی جهت ارزیابی و مدیریت ریسک سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی تشکیل نشده است با این حال واحد تحلیل سیدگردان سینا به صورت ماهانه گزارشی از دیرش سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی تهیه و به کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک ارائه می‌دهد.

۴-۵ ارزیابی فرایند جمع‌آوری داده‌ها

اطلاعات مورد استفاده برای تهیه گزارش‌های تحلیلی از منابع مختلفی جمع‌آوری می‌شود. بخش عمده‌ای از داده‌های لازم از سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال)، که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار ایجاد و مدیریت می‌شود، استخراج می‌گردد. این سامانه به‌عنوان منبعی معتبر و جامع، شامل کلیه اطلاعات منتشرشده شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان بورس است و نقش اصلی را در فرایند تحلیل ایفا می‌کند.

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. طبق اظهارات، فرایند تعیین حقوق و دستمزد بر اساس آیین‌نامه استخدامی و طبق ضوابط تعیین شده اجرا می‌شود و کارانه مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس فرایند ارزیابی عملکرد کارکنان تعیین می‌گردد؛ شایان ذکر است، میزان مشارکت مدیران سرمایه‌گذاری در تصمیم‌گیری‌ها مناسب ارزیابی شده و عملکرد صندوق، بر میزان حقوق و دستمزد و فرایند ارزیابی عملکرد کارکنان (مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی صندوق موضوع رتبه‌بندی) تأثیرگذار نمی‌باشد؛ لذا فرایندهای مذکور کارکرد لازم جهت ارتقای استقلال مدیران سرمایه‌گذاری را ندارد.

۲-۵ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری

منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری که باید شامل تشریفات دعوت، رسمیت جلسات، نحوه تشکیل و اداره جلسات، فرایند تصمیم‌گیری، تدوین صورتجلسات و ثبت نظرات مخالف باشد، تاکنون تدوین نشده است.

۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی

صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (ETF) است و خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری در فرابورس ایران 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.

محاسبه خالص ارزش دارایی‌های صندوق از طریق سامانه حسابداری اختصاصی که توسط شرکت مستقل تدبیر پرداز طراحی، مدیریت و راهبری شده است، انجام می‌شود. این محاسبات به صورت روزانه تحت نظارت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری ذیل معاونت اجرایی سیدگردان سینا، بررسی و کنترل می‌گردد. شایان ذکر است که حسابرس مستقل صندوق در گزارش‌های خود هیچ موردی مبنی بر اشتباه در محاسبه خالص ارزش دارایی‌ها مشاهده نکرده است. علاوه بر این، صورت مغایرت‌های بانکی به صورت روزانه تهیه و اقدامات لازم برای رفع اقلام باز بلافاصله انجام می‌شود.

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 تحت تأثیر می‌گذارد، فرایندی شامل نحوه تصمیم‌گیری در مورد محاسبه، کنترل و تایید تعدیلات تدوین نشده است. همچنین دلایل تعدیلات قیمت اوراق بهادار در صورت وضعیت ماهانه سبد سرمایه‌گذاری صندوق، انعقاد قرارداد، ذکر گردیده است. همچنین کمیته حسابرسی داخلی از جانب سهامدار عمده شرکت جهت بررسی‌موارد کنترل داخلی تشکیل گردیده است با این حال گزارشات کنترل داخلی تهیه شده، به برهان ارائه نگردیده است.



۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی

حسابرس مستقل صندوق موضوع رتبه‌بندی، مؤسسه حسابرسی هوشیار ممیز - معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار با رتبه الف (بالاترین رتبه) است. مدیر صندوق به منظور بررسی کفایت یا نواقص نظام کنترل‌های داخلی، نسبت به دریافت نظر حسابرس مستقل در قالب نامه مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی اقدام ننموده است.

حسابرس صندوق در صورت‌های مالی سالانه منتهی به اسفند ماه هیچ‌گونه اشکالی مشاهده ننموده و بنابراین راجع به آنها اظهار نظر مقبول (بدون ذکر بند شرط) ارائه داده است. اشکالات مشاهده شده توسط حسابرس مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری، عدم رعایت الزامات مربوط به تعدیل قیمت پایانی اوراق مشارکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران طبق دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، عدم ارسال فایل XML در ساعت مقرر در برخی از موارد، عدم انعقاد قرارداد رسمی بانک‌ها با صندوق به منظور دریافت نرخ‌های سود ترجیحی و عدم دریافت سود سهام برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مهلت مقرر 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، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اوراق بهادار پاداش است. گزارش‌های متولی به صورت سه ماهه ارائه گردیده است که موار بیان شده در گزارش‌های متولی مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری، عدم رعایت الزامات مربوط به تعدیل قیمت پایانی اوراق مشارکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران طبق دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، عدم به روزرسانی هر دو دقیقه یکبار ارزش خالص دارایی‌ها در برخی از موارد، عدم انعقاد قرارداد رسمی بانک‌ها یا صندوق به منظور دریافت نرخ‌های سود ترجیحی و عدم دریافت سود سهام برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مهلت مقرر بوده است.

۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته

در سیدگردان سینا 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 اجرا نشده است.

۶-۵ ارزیابی آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای

آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای تدوین و به تصویب هیئت‌مدیره رسیده است. این آیین‌نامه شامل اصول بنیادین و همچنین رویه‌های اخلاقی در قبال مالکان و سهامداران سازمان، مشتریان، کارکنان، شرکا و رقباست.

۷-۵ کنترل تضاد منافع

صندوق‌های سرمایه‌گذاری موظف‌اند شرایطی را که ممکن است منجر به ایجاد تضاد منافع بین مدیر صندوق و اشخاص وابسته نظیر تحلیلگران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق یا منافع سرمایه‌گذاران شود، شناسایی و مدیریت کنند. فرآیند مشخصی برای کنترل تضاد منافع تنظیم نشده است.

۸-۵ مبارزه با پولشویی

در نمودار سازمانی شرکت سیدگردان سینا، واحد مبارزه با پول‌شویی تشکیل شده است. با این حال، شواهدی مبنی بر اعمال کنترل‌های مربوط به پول‌شویی در صندوق موضوع رتبه‌بندی مشاهده نگردید و مستندات دال بر آموزش کارکنان شرکت در این زمینه به برهان ارائه نشده است. همچنین، چک‌لیست‌های متولی صندوق موضوع رتبه‌بندی نیز در اختیار برهان قرار نگرفته است. با این وجود، در گزارش‌های حسابرس مستقل، هیچ نکته منفی یا موردی مفایر با الزامات مرتبط با 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 حاصل از ارائه خدمات شرکت سپدگردان سینا از دو منبع اصلی تأمین می شود: مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و سپدگردانی. از این میان، ۸۴ درصد از درآمدهای حاصل از ارائه خدمات شرکت به کارمزد مدیریت و عملکرد صندوق های سرمایه گذاری اختصاص دارد، که این امر نشان دهنده اهمیت ویژه مدیریت صندوق های سرمایه گذاری برای شرکت است.

جدول شماره ۵- درآمد حاصل از ارائه خدمات شرکت سپدگردان سینا در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۳۰

حوزه درآمدی	مبلغ درآمد	درصد از کل
درآمد حاصل از سپدگردانی	۳۶,۹۵۲	۱۶%
درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه گذاری سپهر سودمند سینا	۱۵۳,۱۸۳	۶۵%
درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه گذاری مشترک سینا	۲۶,۳۹۱	۱۱%
درآمد حاصل از مدیریت صندوق بازارگردانی سینا	۱۵,۳۶۳	۷%
درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه گذاری رویش سینا	۲,۱۲۲	۱%
جمع (میلیون ریال)	۲۳۳,۳۱۱	۱۰۰%

۲-۱-۶ ارزیابی سودآوری

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

جدول شماره ۶- نسبت های سودآوری شرکت سپدگردان سینا

نسبت	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال)	۴,۵۸۸	۱۴,۹۱۵	۲۴,۸۱۷	۶۲,۷۸۲	۲۳۳,۳۱۱
سود سرمایه گذاری (میلیون ریال)	۲۴,۹۵۵	(۲,۳۰۲)	۲۷,۸۱۷	۴۱,۲۳۴	۱۱۲,۳۵۹
جمع دارایی های غیر جاری (میلیون ریال)	۲۷,۸۸۰	۲۳۶,۳۷۰	۲۳۵,۵۰۳	۳۱۸,۹۵۴	۳۰۳,۲۸۸
جمع دارایی های جاری (میلیون ریال)	۷۴,۲۳۸	۷۵,۸۵۲	۳۰۸,۶۲۵	۱۸۴,۲۳۴	۹۰۳,۹۹۲
خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال)	(۳۴,۵۲۶)	(۲,۵۵۲)	(۶۷,۵۲۶)	۵۲,۹۳۹	(۸۰۲,۶۸۳)
حاشیه سود عملیاتی	۴۰%	-۲۲۳%	-۴%	۱۰%	۲۳%
نسبت بازده دارایی ها	۹%	-۱۳%	۳۹%	۰%	۶%
جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص	۰%	۰%	۰%	۱۰۰%	۰%

درآمد عملیاتی شرکت سپدگردان سینا از دو منبع اصلی، شامل درآمد حاصل از ارائه خدمات و سود سرمایه گذاری ها تشکیل می شود. در دوره مورد بررسی، به طور میانگین ۶۲ درصد از کل درآمد عملیاتی شرکت از محل ارائه خدمات حاصل شده که این نسبت در سال مالی ۱۴۰۳ به ۶۷ درصد افزایش یافته است. حاشیه سود عملیاتی شرکت طی دوره مورد بررسی نوساناتی داشته، به طوری که در سال های مالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به دلیل منفی بودن سود عملیاتی، این نسبت منفی بوده است، اما در سال های بعد روندی افزایشی را تجربه کرده و در سال مالی ۱۴۰۲ به ۱۰ درصد و در سال مالی ۱۴۰۳ به ۲۴ درصد رسیده است. بازده دارایی های شرکت نیز در این دوره با نوسان همراه بوده، به گونه ای که در سال مالی ۱۴۰۰ به دلیل زیان خالص منفی بوده و در سال مالی ۱۴۰۲ به دلیل کاهش دارایی ها نسبت به سال قبل، حدود صفر درصد برآورد شده است. همچنین، خالص جریان وجه نقد عملیاتی در اغلب سال های مورد بررسی به جز سال مالی ۱۴۰۲ منفی بوده است، از این رو نسبت جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص (به عنوان شاخص کیفیت سودآوری) در سطح ضعیف ارزیابی می شود.

۳-۱-۶ کفایت جریان نقدی

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



جدول شماره ۷- نسبت‌های کفایت جریان‌های نقدی شرکت سیدگردان سینا

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها	>۲	۱۶%	>۲	۱۳۸%	>۲
خالص جریان‌های نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها	*	*	*	۵۸%	*
نسبت خالص جریان‌های نقد عملیاتی به خالص جریان‌های نقد خروجی بابت فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی	**	**	**	۹۶%	**

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

* در این سال‌های مالی، خالص جریان نقد حاصل از عملیات منفی است و هزینه‌ها یا جریان‌های نقد عملیاتی پوشش داده نشده است.

** در این سال‌های مالی، خالص جریان نقد حاصل از عملیات منفی است. تأمین وجه سرمایه‌گذاری و بازپرداخت تسهیلات از محل وجه نقد عملیاتی امکان‌پذیر نبوده است.

جدول شماره ۸- نسبت‌های پوشش بدهی و بهره شرکت سیدگردان سینا

نسبت‌های پوشش بهره و بدهی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
وجه حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	۰.۰۲	-۰.۲۲	<-۱.۰	>۱.۰	>۱.۰
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	۰.۰۹	-۰.۱۵	>۱.۰	>۱.۰	>۱.۰
خالص جریان نقدی حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	-۰.۲۵	-۰.۰۴	<-۱.۰	<-۱.۰	<-۱.۰
جریان نقد آزاد عملیاتی تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	-۰.۰۴	-۱.۰۵	<-۱.۰	>۱.۰	>۱.۰
جریان نقد در اختیار تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	-۰.۰۴	-۱.۰۵	<-۱.۰	>۱.۰	>۱.۰
وجه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی	۳.۵۷	-۸.۱۷	-۱.۲۲	-۰.۸۳	۶.۶۵
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه‌های مالی	>۱.۰	-۲.۱۵	۰.۲۶	۱.۷۷	۷.۸۱

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 سال‌های مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰، درآمد مالی بیش‌تر از هزینه مالی بوده است، لذا خالص هزینه مالی در محاسبات معادل صفر در نظر گرفته شده است.

** بدهی‌های تعدیل شده: مانده تسهیلات کوتاه‌مدت و بلندمدت - موجودی نقد و شبه نقد + لیزینگ مالی + ذخیره برای پایا خدمت کارکنان + توراق مالی تسلیحی + ضمانت‌نامه‌ها و وثایق + بدهی‌های احتمالی + جزی شرکت

در شرکت سیدگردان سینا، طی سال‌های مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰، سود عملیاتی، وجوه نقد و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت توانایی لازم برای بازپرداخت بدهی‌های شرکت را نداشته‌اند. با این حال، در سال‌های مالی ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۳، امکان پوشش بدهی‌های شرکت از این محل‌ها فراهم شده است. علاوه بر این، در دوره مورد بررسی، به‌جز سال مالی ۱۴۰۲، به دلیل منفی بودن خالص جریان‌های نقد حاصل از عملیات، شرکت نتوانسته بدهی‌های تعدیل شده خود را از محل جریان نقدی عملیاتی تأمین کند. در مجموع، توانایی شرکت در پوشش بهره پرداختی و هزینه‌های مالی از محل سود عملیاتی و وجوه حاصل از عملیات طی این دوره نسبتاً مطلوب بوده و نسبت‌های پوشش بدهی و بهره شرکت در این بازه زمانی در سطح مناسبی ارزیابی می‌شوند.

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

حدود ۹۷٪ از کل درآمد عملیاتی شرکت سیدگردان سینا در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ از محل مدیریت دارایی‌ها (صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سیدگردانی اختصاصی) بوده است بنابراین موفقیت در این حوزه برای مدیران بسیار با اهمیت است.

۵-۱-۶ 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 ۹- صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان سینا 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	۳۶,۷۸۷	۸۰.۹٪	۷,۸۳۳,۱۱۲	۵۷.۹٪
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۰	۰.۰٪	۲,۸۸۹,۰۲۵	۲۱.۱٪
در سهام	۲,۰۱۷	۸.۸٪	۱,۸۳۸,۹۰۳	۱۳.۴٪
اختصاصی بازارگردانی	۲,۶۸۱	۱۰.۳٪	۸۳۷,۳۳۲	۶.۲٪
مختلط	۰	۰.۰٪	۹۱,۸۶۸	۰.۷٪
جسورانه	۰	۰.۰٪	۸,۷۰۸	۰.۱٪
صندوق در صندوق	۰	۰.۰٪	۱۸,۱۳۳	۰.۱٪
پروژه‌ای	۰	۰.۰٪	۲۷,۲۲۶	۰.۲٪
خصوصی	۰	۰.۰٪	۳۰,۶۷۸	۰.۲٪
املاک و مستغلات	۰	۰.۰٪	۳۶,۳۵۹	۰.۳٪
جمع	۳۵,۴۸۶	۱۰۰٪	۱۳,۷۱۱,۳۸۵	۱۰۰٪

برهان با استفاده از شاخص مورد نظر خود پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق را با شرایط صنعت مقایسه کرده است. از نظر برهان، نسبت تنوع صندوق‌های تحت مدیریت شرکت سیدگردان سینا به تنوع انواع صندوق‌های تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در سطح مناسب ارزیابی می‌شود.

۲-۶ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق

سهامداران شرکت سیدگردان سینا به شرح جدول شماره ۱۰ هستند. حدود ۷۹٪ از سهام شرکت تحت مالکیت شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا که فعالیت اصلی آن‌ها در زمینه سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی است. موفقیت در حوزه مدیریت دارایی بسیار مهم بوده و تکمیل کننده زنجیره فعالیت‌های سهامداران عمده می‌باشد. از نظر برهان فعالیت‌های شرکت سیدگردان سینا کاملاً منطبق با اهداف سهامداران است.

جدول شماره ۱۰- سهامداران شرکت سیدگردان سینا در تاریخ ۱۳۰۳/۱۲/۳۰

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا	۲۲۱,۲۰۰,۰۰۰	۷۹٪
شرکت ره نگار هاوومبیانه پارس	۵۵,۵۳۲,۰۰۰	۱۹.۸۳٪
شرکت بیوند تجارت آتیه ایرانیان	۲,۸۰۰,۰۰۰	۱.۰۰٪
شرکت کارگزاری بورس بهگزین	۲۷۶,۰۰۰	۰.۱۷٪
جمع	۲,۲۶۶,۲۶۹,۸۷۱	۱۰۰٪

۳-۶ 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 کارگزاری بانک آینده رعایت گردیده است.

نسبت بدهی تعدیل شده شرکت سیدگردان سینا طبق صورت مالی منتهی به ۱۳۰۳/۱۲/۳۰، در مقایسه با سایر نهادهای مالی مدیر صندوق جزء پنجک چهارم (۲۰٪ چهارم) از لحاظ کمترین به بیشترین بوده که در مقایسه با سایر نهادهای مالی در سطح ضعیف است. به همین ترتیب نسبت جاری تعدیل شده شرکت سیدگردان سینا در مقایسه با سایر نهادهای مالی مدیر صندوق در پنجک دوم (۲۰٪ دوم) از لحاظ بیشترین به کمترین نسبت قرار دارد و در مقایسه با سایر نهادهای مالی در سطح خوب می‌باشد.



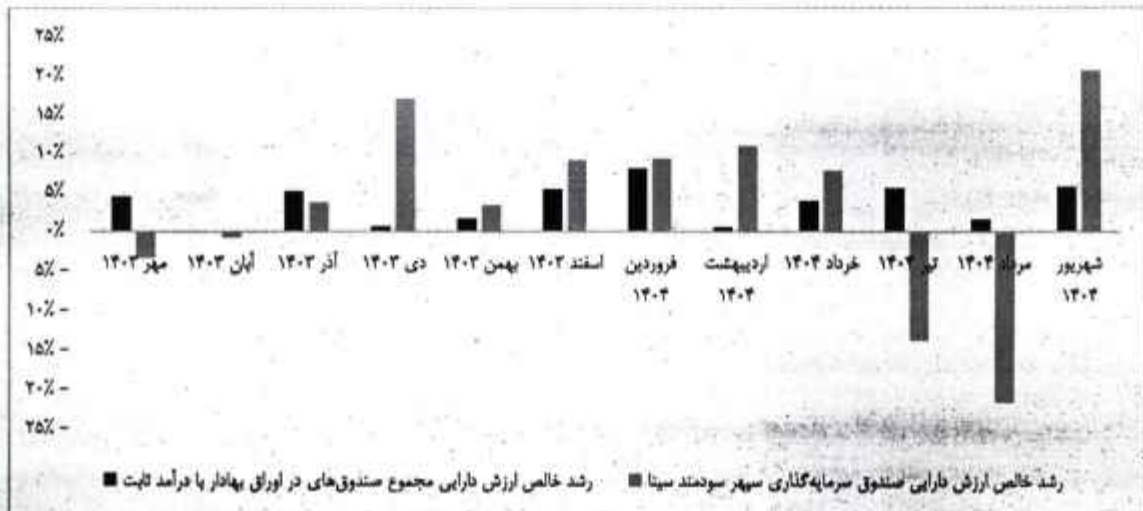
۷- روابط با سرمایه‌گذاران

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

رشد دارایی تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۳۰ نسبت به سال گذشته ۴۱٪ و رشد کل صنعت - کل دارایی تحت مدیریت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ۵۲٪ است.

تیمودر شماره ۳- رشد دارایی تحت مدیریت مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت در مقایسه با صندوق سپهر سودمند سینا طی یکسال گذشته



مدیر صندوق موضوع رتبه‌بندی برای گسترش فعالیت‌ها و جذب مخاطبان بیشتر، مجموعه‌ای از اقدامات تبلیغاتی و بازاریابی را اجرا کرده است که شامل شناسایی و برقراری ارتباط با مشتریان و سرمایه‌گذاران بالقوه، مکاتبه و تعامل مستمر با مشتریان برای ارتقای سطح همکاری، حضور فعال در نمایشگاه‌های تخصصی به‌ویژه نمایشگاه بورس، باتک و بیمه به‌منظور جذب مشتریان جدید، توسعه و مدیریت حضور در شبکه‌های اجتماعی و فضای مجازی، اجرای کمپین‌های تبلیغاتی دیجیتال و محیطی، و تولید محتوای بصری، متنی، موضوعی و فنی متناسب با اهداف بازاریابی می‌شود.

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 - هیچ گزارشی 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

صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (پذیرفته شده در فرابورس ایران) است و تمامی اطلاعات اختصاصی سرمایه‌گذاران به صورت لحظه‌ای از طریق وبسایت شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و سامانه‌های معاملات آنلاین در دسترس سرمایه‌گذاران است.

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

صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی از نوع قابل معامله (پذیرفته شده در فرابورس ایران) است و سرمایه‌گذاران می‌توانند به‌صورت برخط و از طریق کارگزاری‌های بورس اوراق بهادار، واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق را خرید و فروش کنند. همچنین، اطلاعات مربوط به صورت‌حساب‌ها به‌صورت لحظه‌ای در دسترس سرمایه‌گذاران قرار دارد.



۵-۷ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سوالات

در شرکت سیدگردان سینا، مرکز تماس به‌منظور دریافت و رسیدگی به شکایات، سوالات و انتقادات سرمایه‌گذاران تشکیل شده است. کارشناس این مرکز از طریق تماس تلفنی و ارتباط برخط با سرمایه‌گذاران در تماس بوده و ضمن دریافت سوالات و شکایات، نسبت به پاسخگویی و رفع آنها اقدام می‌کند. در مواردی که نیاز به بررسی بیشتر باشد، موضوعات دریافت‌شده به مراجع بالاتر ارجاع داده می‌شود. بر اساس ارزیابی‌ها، تعداد نیروی انسانی و دانش فنی کارشناس این واحد در سطح مناسب قرار دارد.

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 ایران) است امکان خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق تمامی سامانه‌های معاملاتی کارگزاران بورس امکان پذیر 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 (شرکت سیدگردان سینا)، از منابع زیر نیز استفاده شده است:

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

۲- وبسایت رسمی صندوق سرمایه‌گذاری سپهر سودمند سینا (<https://sinaetf.ir/>)

۳- وبسایت رسمی شرکت سیدگردان سینا (<https://sinaamc.ir/>)

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-
کیفیت مدیریت صندوق در سطح خوب ارزیابی می شود.	★★★★☆	MQR4
	★★★☆☆	MQR4-
کیفیت مدیریت صندوق در سطح مناسب ارزیابی می شود.	★★★☆☆	MQR3
	★★★☆☆	MQR3-
کیفیت مدیریت صندوق در سطح پایین تر از مناسب ارزیابی می شود.	★★☆☆☆	MQR2
	★★☆☆☆	MQR2-
کیفیت مدیریت صندوق در سطح ضعیف ارزیابی می شود.	★☆☆☆☆	MQR1
	★☆☆☆☆	MQR1-

موارد افشای قانونی	
نام نهاد مورد رتبه بندی	صندوق سرمایه گذاری سپهر سودمند سینا
بخش	صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت/ پذیرفته شده در قراپورس ایران
نوع رتبه بندی	درخواست شده، اعلان عمومی، با پایش
ماهیت رتبه بندی	رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری
سابقه رتبه بندی	تاریخ رتبه بندی ۱۳۰۲/۰۹/۱۷ رتبه کیفیت مدیریت MQR3 شماره رتبه بندی ۰۱
بیانیه کنترل تضاد منافع	بر اساس اطلاعات در دسترس، شرکت رتبه بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) تضاد منافع تحلیلگرانی 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 سلب مسئولیت	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. باین 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.
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.	

