

گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری لوتوس پارسیان (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

رتبه کیفیت مدیریت: MQR5⁻

تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۰۸/۲۶

تاریخ اعتبار: ۱۴۰۵/۰۸/۱۸

۸۸۷۳۰۰۶۰-۸۸۷۳۰۰۵۴-۸۸۷۵۳۳۷۵-۸۸۷۵۳۳۷۶-۲۱ (+۹۸)

۸۸۷۵۳۳۷۶، info@bcr.ir (+۹۸) ۲۱

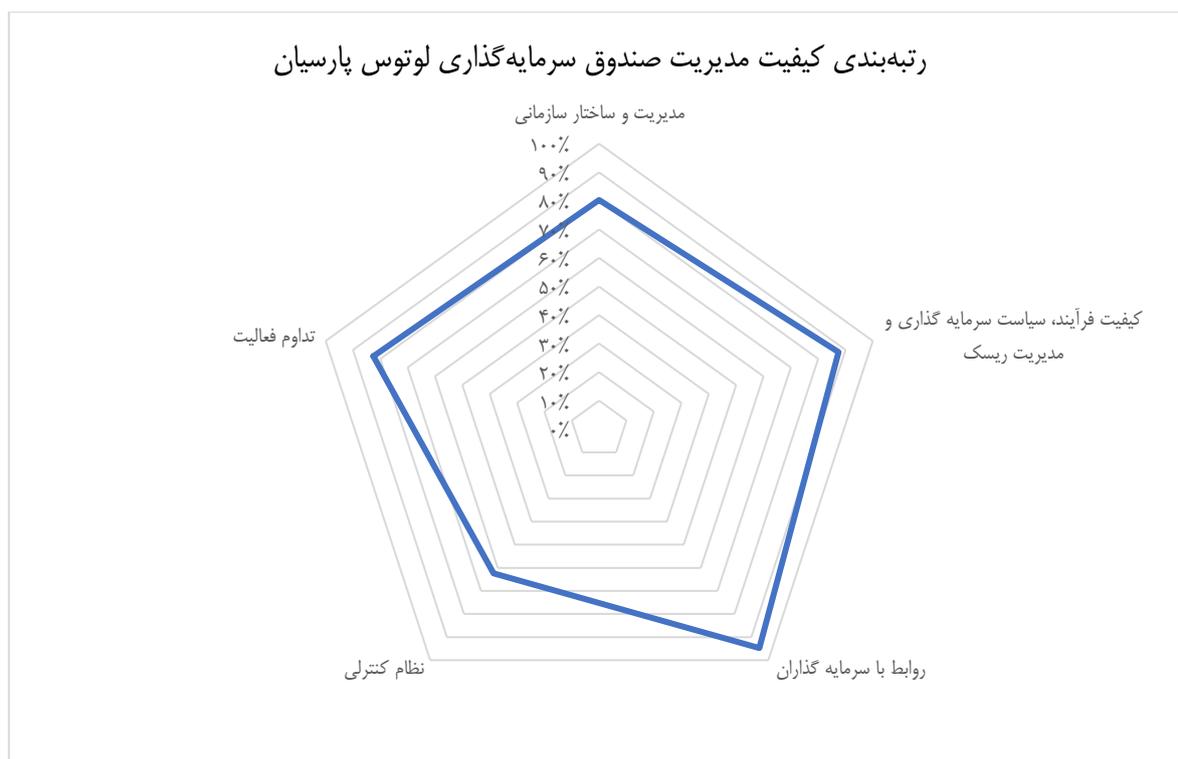
bcr.ir

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 لوتوس پارسین	نام صندوق
m.golmohammadi@bcr.ir		شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسین	مدیر صندوق
		در اوراق بهادار با درآمد ثابت	نوع صندوق
		۱۳۹۱/۰۷/۱۸	تاریخ شروع فعالیت
info@bcr.ir	رایانامه	تأمین سرمایه لوتوس پارسین (۶۰٪) گروه مالی بانک پارسین (۴۰٪)	دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز

۱۴۰۴/۰۸/۲۶	تاریخ گزارش:	نوع رتبه بندی: رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری - با پایش و با اعلام عمومی
۱۴۰۵/۰۸/۱۸	تاریخ اعتبار:	



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 تأمین سرمایه لوتوس پارسیان.....
۶	۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری صندوق.....
۷	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 و ارتقای شغلی.....
۸	۸-۳ ارزیابی اشخاص و مراجع نظارتی و حرفه‌ای.....
۸	۴- کیفیت فرآیند و سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک.....
۸	۱-۴ ارزیابی سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....
۹	۲-۴ ارزیابی فرآیند سرمایه‌گذاری.....
۹	۳-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد تحلیل.....
۹	۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک.....
۱۰	۵-۴ ارزیابی فرآیند جمع‌آوری داده‌ها.....
۱۰	۵- نظام کنترلی.....
۱۰	۱-۵ ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۱۰	۲-۵ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۱۰	۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی.....
۱۱	۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی.....
۱۱	۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته.....
۱۱	۶-۵ ارزیابی آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای.....
۱۲	۷-۵ کنترل تضاد منافع.....
۱۲	۸-۵ مبارزه با پولشویی.....
۱۲	۶- تداوم فعالیت.....
۱۲	۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق.....
۱۲	۱-۶-۱ تنوع خدمات.....
۱۳	۲-۶-۱ ارزیابی سودآوری.....
۱۳	۳-۶-۱ کفایت جریان نقدی.....
۱۴	۴-۶-۱ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد مدیر صندوق.....
۱۴	۵-۶-۱ پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت.....
۱۵	۲-۶ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق.....
۱۶	۳-۶ ارزیابی نسبت کفایت سرمایه.....
۱۶	۷- روابط با سرمایه‌گذاران.....
۱۶	۱-۷ ارزیابی ارتباط با دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری بالفعل و بالقوه.....
۱۶	۲-۷ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق.....
۱۷	۳-۷ ارزیابی اطلاعات اختصاصی ارائه شده به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری.....
۱۷	۴-۷ دریافت گواهی واحدهای سرمایه‌گذاری و صورت‌حساب‌های مربوط به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری.....
۱۷	۵-۷ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سؤالات.....
۱۷	۶-۷ زیرساخت‌های مدیر ثبت.....
۱۷	۷-۷ مزایای رقابتی.....
۱۷	۸- منابع اطلاعاتی.....

۱- مقدمه

رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری به عنوان مکمل درجه بندی عملکرد صندوق های سرمایه گذاری محسوب می شود، چرا که درجه بندی عملکرد به عملکرد گذشته صندوق سرمایه گذاری در مقایسه با صندوق های همتا توجه دارد، در حالی که رتبه بندی کیفیت مدیریت در مورد شرایط حال و آتی مدیریت صندوق سرمایه گذاری قضاوت می کند. گزارش رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری، اطلاعات جامعی راجع به وضعیت حال مدیریت صندوق را ارائه می دهد که می تواند در کنار درجه بندی عملکرد صندوق، مورد توجه استفاده کنندگان قرار گیرد.

رتبه بندی کیفیت مدیریت، اساساً بر مبنای قضاوت حرفه ای شکل می گیرد. برهان، رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری را با توجه به پنج حوزه شامل (۱) مدیریت و ساختار سازمانی، (۲) کیفیت فرآیند و سیاست سرمایه گذاری و مدیریت ریسک، (۳) حاکمیت شرکتی و نظام کنترلی، (۴) تداوم فعالیت و (۵) روابط با سرمایه گذاران ارزیابی می کند.

گزارش حاضر از نوع گزارش رتبه بندی 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 شرکت در دوره مذکور، شرکت رتبه بندی اعتباری برهان آن را بررسی کرده و در صورت لزوم، گزارش و رتبه کیفیت مدیریت صندوق موضوع رتبه بندی 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 رتبه بندی

صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان		
شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار	۱۱۰۹۸	
شماره ثبت نزد اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیر تجاری - محل ثبت	۳۰۲۳۰-تهران	
شناسه ملی	۱۰۳۲۰۸۲۳۴۴۲	
تاریخ شروع فعالیت صندوق	۱۳۹۱/۰۷/۱۸	
ترکیب مجاز سرمایه گذاری	<ul style="list-style-type: none"> - سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی حداقل ۸۵٪ از کل دارایی های 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 بورس ها و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق - واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری" حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد. 	
کارمزد مدیریت	۱.۵ درصد از سهام و حق تقدم سهام بعلاوه ۰.۵ درصد از اوراق بهادار با درآمد ثابت و ۲ درصد سود حاصل از سرمایه گذاری گواهی سپرده و سپرده بانکی تا میزان نصاب مجاز سرمایه گذاری	
خالص ارزش دارایی های تحت مدیریت به تاریخ روز گزارش	۵۵۰.۶۹۱ میلیارد ریال	
نوع صندوق	صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت	
دوره تقسیم سود	ماهانه	
نرخ سود تضمین /پیش بینی شده	۱۷٪ (پیش بینی شده)	
ارکان	مدیر صندوق	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان
	ضامن نقدشوندگی	بانک پارسیان
	مدیر ثبت	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان
	حسابرس مستقل	مؤسسه حسابرسی بهمند
متولی	مؤسسه حسابرسی هوشیار ممیز	
وضعیت پذیرش صندوق	پذیرفته نشده / صدور و ابطال	
دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز	تأمین سرمایه لوتوس	۶۰٪
	گروه مالی پارسیان	۴۰٪
مجمع صندوق	متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز است.	

۲-۳ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

اعضاء هیئت‌مدیره تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در جدول شماره (۲) گزارش شده است.

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

نام	سمت	نماینده	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه مدیریتی (ماه)
عبدالحسین صادقی باطانی	عضو هیئت‌مدیره - غیر موظف	خدمات مشاور خریدپروز	فوق لیسانس	مدیریت مالی	۹
محمدجواد همتی	نایب رئیس هیئت‌مدیره - غیر موظف	مخابرات ایران	فوق لیسانس	مدیریت مالی	۱
سیامک محمدظاهری	نایب رئیس هیئت‌مدیره - غیر موظف	گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	فوق لیسانس	حسابداری	۹
احتشام فلاح فر	رئیس هیئت‌مدیره - غیرموظف	گروه مالی پارسیان	کارشناسی‌ارشد	علوم اقتصادی	۲۰
سپهیل نوردرخشان	عضو هیئت‌مدیره - غیر موظف	گروه سرمایه‌گذاری سایا	کارشناسی‌ارشد	مدیریت مالی	۷۵
احسان مرادی	مدیرعامل (خارج از هیئت‌مدیره)	-	کارشناسی‌ارشد	علوم اقتصادی	۲۰

اعضاء هیئت‌مدیره تحصیلات مرتبط و تجربیات کاری مناسب در حوزه سرمایه‌گذاری و بازار سرمایه در کارنامه خود دارند. مدیر عامل مجموعه عضو هیئت‌مدیره نمی‌باشد.

مدیران کلیدی تأمین سرمایه لوتوس پارسیان 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)
آرش پناهی	مدیر سید	کارشناسی	علوم اقتصادی	۱۴۸
مژگان رباط میلی	مدیر امور اجرایی ابزارهای سرمایه‌گذاری	دکتری	حسابداری	۳۶۲
هادی روزگار	مدیر ارشد مدیریت دارایی‌ها	کارشناسی‌ارشد	مدیریت مالی	۱۶۹
سحر فرهنگندی	مدیر ابزارهای سرمایه‌گذاری	کارشناسی‌ارشد	مدیریت بازرگانی - مدیریت مالی	۱۷۳

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
جمال‌الدین نیک‌اندیش	کارشناسی‌ارشد	مدیریت مالی	۱۰۶	اصول بازار سرمایه و معامله‌گری بازارسرمایه	۲۸
حسین همتی	کارشناسی‌ارشد	اقتصاد انرژی	۷۶	اصول بازار سرمایه و معامله‌گری بازارسرمایه	۹۶
مجید قدس	کارشناسی‌ارشد	MBA	۷۴	اصول بازار سرمایه	۸

در جریان تهیه گزارش، تغییراتی در ترکیب مدیران سرمایه‌گذاری در حال وقوع است. یکی از مدیران سرمایه‌گذاری عزل شده و تاکنون جایگزین وی به سازمان بورس و اوراق بهادار معرفی نگردیده است. لذا اطلاعات مرتبط با سایر مدیران سرمایه‌گذاری در این گزارش ارائه خواهد شد. 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. 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 مرتباً ارزیابی شده و از لحاظ اخذ مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه در سطح ضعیف ارزیابی می‌شود. مدت زمان موثر دوره‌های آموزشی در ۳ سال اخیر بر اساس مدت دوره، میزان ارتباط و اعتبار برگزارکننده برای هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری، در جدول شماره ۴ ارائه شده است. در صندوق موضوع رتبه‌بندی، تصمیم‌گیری‌ها در خصوص سرمایه‌گذاری و مدیریت سید دارایی با توجه به نظر خبره در مورد سهام و اوراق با درآمد ثابت اخذ می‌گردد. از لحاظ برهان مشارکت مدیران سرمایه‌گذاری فعلی صندوق موضوع رتبه‌بندی، در تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری صندوق در سطح خوب ارزیابی می‌شود.

۴-۳ ثبات مدیریت

سابقه حضور مدیران (اعم از مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی) در تأمین سرمایه لوتوس پارسین به شرح جدول شماره (۵) است. جدول شماره ۵- سوابق تجربی مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی در تأمین سرمایه لوتوس پارسین

نام و نام خانوادگی	سمت	مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت	مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت
جمال‌الدین نیک‌اندیش	مدیر سرمایه‌گذاری	۸۷	۱۹
حسین همتی	مدیر سرمایه‌گذاری	۳۱	۲۳
آرش پناهی	مدیر سبد	۶۲	۳۱
مژگان رباط میلی	مدیر امور اجرایی ابزارهای سرمایه‌گذاری	.	۶۲
هادی روزگار	مدیر ارشد مدیریت دارایی‌ها	۱۱۱	۱۹
سحر فرهمندی	مدیر ابزارهای سرمایه‌گذاری	.	۲۱

۵-۳ فرآیندهای انتصابات و سیاست‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های روزانه

کمیته انتصابات شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسین، با مسئولیت ارزیابی و گزینش مدیران کلیدی، تشکیل جلسات ماهانه دارد. محوریت اصلی این جلسات، بررسی شایستگی‌های متقاضیان و اتخاذ تصمیم‌های آگاهانه در زمینه انتصابات است. همچنین این کمیته به صورت مستمر، اموری همچون نظام پاداش و انگیزشی، سیاست‌های جبران خدمات و همچنین اجرا و پایش منشور اخلاق و رفتار حرفه‌ای در شرکت را مورد بررسی و تصمیم‌گیری قرار می‌دهد.

فرآیند سرمایه‌گذاری در صندوق‌های دارای رتبه‌بندی، با تعیین خط‌مشی‌های کلان آغاز می‌شود. این مهم بر عهده کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک است که با حضور یک عضو هیئت مدیره، یکی از مدیران کلیدی و سه متخصص مالی، هر سه ماه یکبار تشکیل جلسه داده و راهبردهای اصلی را تصویب می‌کند. در گام بعدی، کمیته سرمایه‌گذاری که ماهانه تشکیل می‌شود، این راهبردها را به ساختار عملی سید سرمایه‌گذاری و ترکیب دارایی‌ها تبدیل می‌کند. در نهایت، تصمیمات نهایی برای اجرا، شامل خرید، فروش و نگهداری، در همین کمیته و با مشارکت مدیران سرمایه‌گذاری ذی‌ربط به تصویب می‌رسد.

۶-۳ ارزیابی نظام انگیزشی

در تأمین سرمایه لوتوس پارسین، نظام انگیزشی که مشمول تمامی کارکنان می‌شود، به صورت کارانه سه ماه یکبار به ایشان اعطا می‌شود. این نظام براساس شایستگی‌های عمومی و شایستگی‌های مرتبط با شغل کارکنان تدوین شده و که به صورت دوره‌ای توسط مدیران ایشان ارزیابی شود. همچنین برای هر واحد نیز بصورت جداگانه شاخص کلیدی عملکرد تهیه شده است. در قسمتی از شاخص کلیدی عملکرد این شرکت که به عملکرد صندوق موضوع رتبه‌بندی بستگی دارد، صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسین با صندوق‌های همگروه خود در دو بخش دارایی‌های پر ریسک و دارایی با درآمد ثابت بصورت جداگانه مقایسه می‌شوند و بر مبنای نتایج بدست آمده نسبت به اهداف تعیین شده، پاداش هر واحد مشخص می‌گردد.

۷-۳ ارزیابی برنامه جانشین‌پروری و ارتقای شغلی

در تأمین سرمایه لوتوس پارسین، مطابق آیین نامه حقوق و دستمزد شرکت، برای هر فرد از تاریخ استخدام و بصورت ۲ سال یکبار امتیازات گرید شخصی محاسبه شده و طی آن سمت شغلی در دسترس فرد در آینده اعلام می‌شود. پیشرفت شغلی مذکور منوط به کسب امتیازات ارتقای شغلی متشکل از تحصیلات، سابقه کاری، ارزیابی عملکرد دوره‌ای و آموزش و توسعه فردی می‌باشد و به هر فردی که

حائز امتیازات لازم شده لوح ارتقای شغلی اعطا می‌گردد؛ لکن در تأمین سرمایه لوتوس پارسیان مشاغل کلیدی و افراد جانشین به صورت خاص تعیین نشده‌اند.

۸-۳ ارزیابی اشخاص و مراجع نظارتی و حرفه‌ای

مرجع 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

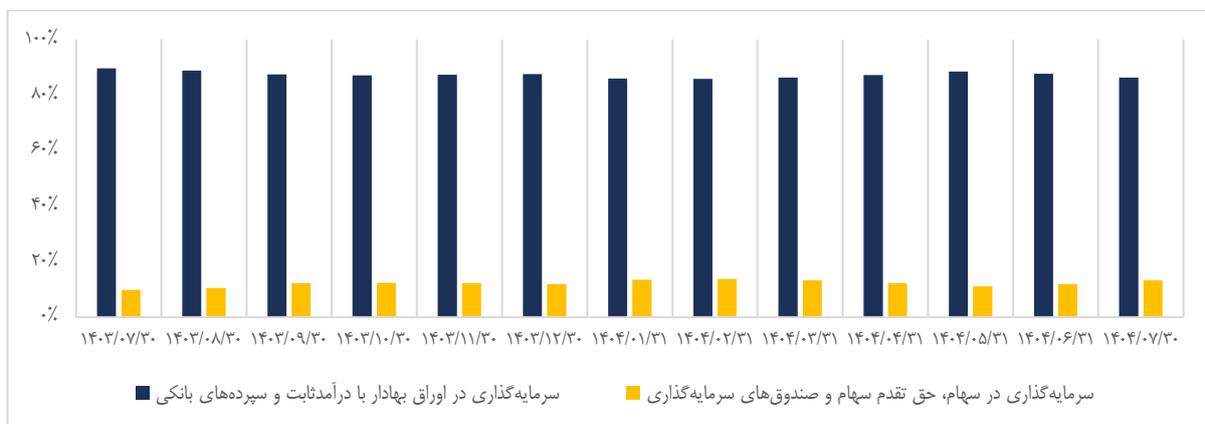
بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی، در تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۰۹ تصویب شده است و چهار مرتبه مورد بازنگری قرار گرفته و در تارنما درج شده است.

در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری در دو دسته دارایی‌های پر ریسک و دارایی‌های با درآمد ثابت بررسی می‌شود. تصمیم‌گیری در مورد دارایی‌های پر ریسک (خرید، فروش و نگهداری دارایی‌ها) بر اساس تحلیل بنیادی، تحلیل تکنیکال، ارزش‌گذاری و نقدشوندگی دارایی‌ها عنوان شده؛ لکن معیار و شرایط مشخصی برای اتخاذ تصمیمات بر اساس روش‌های فوق‌الذکر تعیین نگردیده است. طبق بیانیه مذکور، در مورد دارایی‌های با درآمد ثابت نقدشوندگی، نرخ بازده تا سررسید و دیرش اوراق بهادار با درآمد ثابت مشخص گردیده است.

انواع ریسک‌های موجود برای صندوق موضوع رتبه‌بندی شامل ریسک بازار، نقدینگی، نقدشوندگی، تمرکز، تطبیق و نکول تعریف شده است. در متن بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به حد نصاب‌های سرمایه‌گذاری در سهام، اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌های بانکی و... اشاره شده است.

ارزیابی عملکرد صندوق موضوع رتبه‌بندی از طریق معیارهای مقایسه با نرخ سود سپرده بانکی، تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها تحت مدیریت نسبت به دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های مشابه و نرخ بازده سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه صورت می‌پذیرد. بررسی سبد سرمایه‌گذاری ماهانه صندوق موضوع رتبه‌بندی نشان می‌دهد که در طی یک سال گذشته، میزان سهام و حق تقدم سهام موجود در سبد سرمایه‌گذاری صندوق، همواره کمتر از ۱۵٪ بوده که طبق قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. با توجه به ریسک‌گریزی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیر صندوق در سطح بسیار 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 سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک آغاز می‌شود. این کمیته که متشکل از یک عضو هیئت مدیره، یکی از مدیران کلیدی و سه متخصص مالی است، هر سه‌ماه یکبار تشکیل جلسه داده و به تعیین سیاست‌های کلی و خط‌مشی‌های راهبردی برای صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان می‌پردازد. در گام بعدی، کمیته سرمایه‌گذاری که ماهانه برگزار می‌شود، مسئولیت تصمیم‌گیری در مورد ترکیب دارایی‌ها و ساختار سبد سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد. در نهایت، تصمیمات نهایی خرید، فروش یا نگهداری دارایی‌ها در کمیته سرمایه‌گذاری و با حضور مدیران سرمایه‌گذاری مربوطه اتخاذ می‌گردد.

مدیران سرمایه‌گذاری و کلیدی لوتوس پارسیان، با بهره‌گیری از نرم‌افزار واحد ریسک، این توانایی را دارند که عملکرد صندوق‌های تحت مدیریت را به صورت لحظه‌ای زیر نظر بگیرند. آنان می‌توانند شاخص‌های کلیدی از جمله ریسک، جریان نقدینگی، ترکیب دارایی‌ها و نیز مقایسه عملکرد را با شاخص‌های معیار و سایر صندوق‌ها، به‌روز و دقیق کنترل و تحلیل کنند.

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. از نظر برهان تعداد و صلاحیت کارکنان با توجه به حجم فعالیت واحد تحلیل در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌شود. واحد تحلیل در تأمین سرمایه لوتوس پارسیان به دو بخش تحلیل دارایی‌های با درآمد ثابت و دارایی‌های پر ریسک تقسیم شده است. گزارش‌های تهیه شده در این واحد - گزارش‌های اقتصادی، تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه - مبنای تصمیم‌گیری بخشی از تصمیمات خرید، نگهداری و فروش دارایی‌های صندوق است. در واحد تحلیل دارایی‌های پر ریسک کارشناسان تحلیل با مراجعه به شرکت‌ها و شرکت در مجامع و تحلیل بنیادی گزارشات تحلیلی سهام را تهیه می‌نمایند. کیفیت گزارش‌های تحلیلی تهیه شده در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌گردد. همچنین از آنجایی که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است، تحلیل اوراق بهادار با درآمد ثابت برای تصمیم‌گیری‌ها اهمیت بیشتری دارد، گزارش تحلیلی از اوراق بهادار با درآمد ثابت نیز در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌گردد؛ لکن تصمیم‌گیری در مورد سپرده‌های بانکی بر اساس گزارشات تحلیلی نمی‌باشد. در واحد عملیات بازار، تحلیل‌های اقتصاد کلان، بازار بدهی نرخ بهره و صنعت بانک (برای انتخاب انواع بانک‌ها بر اساس تراز عملیاتی، نسبت کفایت سرمایه و نسبت‌های سود و زیان بانک‌ها) تهیه می‌گردد.

در واحد تحلیل دارایی‌های پر ریسک تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، نرم افزاری تهیه شده است که اطلاعات معاملات بازار بورس کالا، بازار بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مربوط به کل بازار و به تفکیک صنایع مختلف و سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، بصورت لحظه‌ای در دسترس مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیل‌گران قرار داده است. علاوه بر اطلاعات فوق‌الذکر اطلاعات مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، شامل خالص ارزش دارایی، ارزش دارایی‌های تحت مدیریت، ترکیب سبد دارایی‌ها، خرید و فروش‌های مربوط به سبد دارایی‌ها و ... بصورت لحظه‌ای رصد می‌شود. همچنین با ایجاد سازوکار تحلیلی، خرید و فروش‌های ماهانه تمامی صندوق‌های سرمایه‌گذاری به تفکیک نماد و صنعت برای مدیران سرمایه‌گذاری قابل مشاهده است.

۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک

در تأمین سرمایه لوتوس پارسیان وظیفه ارزیابی و پایش ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری برعهده واحد مدیریت ریسک تأمین سرمایه لوتوس پارسیان است. عمده بررسی‌های واحد مدیریت ریسک به ریسک بازار، نرخ بهره، تطبیق، نقدشوندگی، نقدینگی، رقابت و جذب منابع بازار، انتشار اوراق و تعهدات پذیرهنویسی و ریسک‌های کلان اختصاص دارد. این واحد با بهره‌گیری از نرم‌افزار طراحی و تهیه شده توسط کارکنان واحد مدیریت ریسک با همکاری یک شرکت نرم افزاری، انواع ریسک‌های موجود در سبد دارایی‌های صندوق موضوع رتبه‌بندی مانند ریسک سیستماتیک و نقدشوندگی سهام موجود در سبد صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان را اندازه‌گیری می‌کند. همچنین بصورت هفتگی گزارشاتی از قبیل تحلیل ریسک صندوق‌ها، سپرده‌های بانکی، اقتصاد کلان، بازار بدهی و خروج سرمایه از صندوق در واحد ریسک تأمین سرمایه لوتوس پارسیان تهیه گردیده و به مدیرعامل و مدیران کلیدی هر صندوق ارائه می‌گردد و برای هر صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان گزارشات فصلی پایش ریسک بصورت جداگانه تهیه می‌شود.

سند اشتهای ریسک صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، که انواع ریسک‌ها از قبیل ریسک بازار، نرخ بهره، نقدینگی و عملیاتی را مشخص می‌کند، تدوین شده است؛ با این حال، این سند هنوز به تأیید نهایی هیئت مدیره نرسیده و در فرآیند تصویب قرار دارد.

علاوه بر منشور کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک، منشور کمیته ریسک تأمین سرمایه لوتوس پارسیان تهیه شده که اعضای آن کمیته، متشکل از ۳ عضو شامل، رئیس (یکی از اعضای هیئت مدیره) و دو نفر خبره مالی می‌باشد. کمیته ریسک ماهانه برگزار می‌شود که ورودی آن گزارش‌های تحلیلی ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. در کمیته ریسک تأمین سرمایه لوتوس پارسیان تصمیماتی جهت اثربخشی فرآیندهای مدیریت ریسک گرفته شده و در پایان جلسه کمیته ریسک، پیشنهادهای جهت بهبود ریسک سبد دارایی صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان ارائه می‌گردد.

۴-۵ 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 - جمع‌آوری می‌شود. همچنین برخی از اطلاعات موردنیاز نیز از سامانه انیگما - که توسط شرکت پردازش اطلاعات مالی آرتا مدیریت می‌شود - و ره‌آورد نوین - توسط شرکت پرداز اطلاعات مالی مبنا مدیریت می‌شود - استخراج می‌گردد. در برخی از موارد نیز کارشناسان تحلیل تأمین سرمایه لوتوس پارسیان برای بهره‌مندی از اطلاعات بروز و قابل اتکا، در مجامع شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران شرکت کرده و یا بصورت حضوری به شرکت مراجعه می‌نمایند.

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. فرآیند تعیین حقوق و دستمزد بر اساس آیین‌نامه استخدامی و طبق ضوابط تعیین شده توسط واحد مدیریت منابع انسانی تعیین و اجرا می‌شود. طبق آیین‌نامه نظام انگیزشی تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، تعیین پاداش گروه مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی که در تصمیمات خرید و فروش دارایی‌ها نقش دارند، مرتبط با عملکرد صندوق تحت مدیریت می‌باشد. همچنین فرآیند نصب مدیران سرمایه‌گذاری، بر اساس ضوابط و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و مصوبات هیئت مدیره تأمین سرمایه لوتوس پارسیان انجام می‌گردد. فرآیند استخدام، ارتقای شغلی، تعیین پاداش مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی، به نحو مطلوب تدوین شده و تا حدی استقلال اعضای تصمیم‌گیر درباره ترکیب دارایی‌های صندوق موضوع رتبه‌بندی را تقویت می‌نماید.

۵-۲ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری

در منشور اخلاقی مدیران به مواردی همچون برگزاری کمیته مدیران سرمایه‌گذاری بصورت ماهانه، فرآیند عزل و نصب مدیران سرمایه‌گذاری، فرآیند ارتقای شغلی، حقوق و دستمزد و پاداش و حیطه اختیارات مدیران سرمایه‌گذاری اشاره شده است. جلسات کمیته مدیران سرمایه‌گذاری بصورت ماهانه بوده و صورتجلسات آنها تهیه و ثبت شده‌اند. همچنین منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری شامل تشریفات دعوت، نحوه تصمیم‌گیری و نحوه ثبت نظرات مخالف بصورت جداگانه تدوین شده است.

۵-۳ ارزیابی کنترل داخلی

صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صدور و ابطال است. صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری آن از طریق پایگاه اینترنتی (وبسایت) صندوق، اپلیکیشن سرمایه‌گذاری آنلاین لوتوس و شعب بانک پارسیان صورت می‌پذیرد. برای کنترل محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق علاوه بر سامانه حسابداری مخصوص صندوق که توسط شرکت مستقلی (شرکت نرم‌افزاری رایان هم‌افزا) طراحی، کنترل و راهبری می‌شود، در واحد عملیات بازار و امور اجرایی نیز محاسبات خالص ارزش دارایی انجام

می‌شود که حسابرس مستقل صندوق، در اظهارنظر خود به موردی مبنی بر اشتباه در محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق اشاره نکرده است.

در مورد 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 _ در گزارشات ماهانه صندوق در کدال علت آن تضمین فروشنده برای خریداری در سررسید اوراق بیان شده و در واحد عملیات بازار تأمین سرمایه لوتوس پارسیان محاسبه می‌گردد. واحد حسابرسی داخلی تحت نظر هیئت مدیره 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 تأمین سرمایه لوتوس پارسیان تهیه شده 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 و عدم انعقاد قرارداد رسمی با بانک‌ها و مؤسسات مالی در هنگام سپرده‌گذاری بوده است. کمیته حسابرسی داخلی برای بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان بصورت شش ماهه و با مدیران کلیدی تأمین سرمایه لوتوس پارسیان برگزار شده و طی آن گزارش تهیه شده توسط واحد حسابرسی داخلی بررسی گردیده و در پایان موارد لازم توسط اعضای کمیته حسابرسی تصویب می‌شود. همچنین صورت مغایرت‌های بانکی به صورت روزانه تهیه شده و اقدامات لازم برای رفع ارقام باز صورت می‌پذیرد.

۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی

حسابرس مستقل صندوق موضوع رتبه‌بندی، مؤسسه حسابرسی بهمند_ 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 اسفند ماه ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ هیچ گونه اشکالی مشاهده نموده 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 زیر ساخت‌های لازم به منظور پرداخت الکترونیک برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، عدم دریافت به موقع سود متعلقه و عدم انعقاد قرارداد رسمی با بانک‌ها و مؤسسات مالی در هنگام سپرده‌گذاری 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 آزموده کاران است. گزارش‌های متولی به‌صورت ماهانه 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، فراهم نمودن زیرساخت‌های لازم جهت صورت پذیرفتن کلیت پرداخت‌ها بصورت الکترونیکی و عدم انعقاد قرارداد رسمی با بانک‌ها و مؤسسات مالی در هنگام سپرده‌گذاری و دریافت سود با نرخ ترجیحی و نرخ شکست احتمالی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده است. پاسخ مدیر صندوق در خصوص عدم رعایت حد نصاب‌های ترکیب سبد سرمایه‌گذاری، انعقاد قرارداد به منظور توافق نرخ سود ترجیحی و نرخ شکست احتمالی سپرده‌های بلندمدت صندوق است.

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 طراحی و تدوین نشده است.

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 برای مدیران سرمایه‌گذاری در تأمین سرمایه لوتوس پارسیان تدوین شده که عمده موضوعات موجود در آن درباره حفظ محرمانگی و امنیت اطلاعات، اخلاق حرفه‌ای و رعایت منافع سرمایه‌گذاران، مدیریت ریسک و ارزیابی عملکرد، عدم سوءاستفاده از اختیارات، افشا و کنترل تضاد منافع، پایبندی به قوانین و مقررات، همکاری و ارتباطات حرفه‌ای، تعهد به آموزش و توسعه مستمر، فرآیند عزل و نصب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، فرآیند ارتقاء شغلی و استخدام مدیران

سرمایه گذاری صندوق ها، فرآیند تعیین حقوق و دستمزد مدیران سرمایه گذاری صندوق ها و فرآیند تعیین پاداش مدیران سرمایه گذاری صندوق ها می باشد.

۷-۵ کنترل تضاد منافع

صندوق های سرمایه گذاری باید شرایطی را که باعث می شوند بین منافع مدیر صندوق و اشخاص وابسته به مدیر نظیر تحلیلگران و مدیران سرمایه گذاری صندوق با منابع سرمایه گذاران صندوق، تضاد ایجاد شود را شناسایی و حل و فصل کنند. در شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، دستورالعمل جامعی برای مدیریت تعارض منافع تدوین شده است. این دستورالعمل شامل سه بخش اصلی می باشد: شناسایی مصادیق تعارض منافع، تدوین برنامه های عملیاتی برای کاهش و کنترل این تعارضات، و تعیین سازوکار نظارتی و گزارش دهی مربوطه است. مطابق با مفاد این دستورالعمل، مسئولیت ارسال گزارش های درخواستی به سازمان بورس و اوراق بهادار، بر عهده حسابرس داخلی و حسابرس مستقل شرکت می باشد.

۸-۵ مبارزه با پولشویی

در شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، مسئولیت بررسی و کنترل اجرای الزامات مربوط به مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم بر عهده واحد مبارزه با پولشویی است. چک لیست مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تصویب شده است، به صورت مستمر توسط واحد مبارزه با پولشویی مورد بازبینی قرار می گیرند. همچنین، کارکنان شرکت دوره های آموزشی مرتبط با مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم را گذرانده و از دانش و آگاهی لازم برخوردار هستند. شایان ذکر است، در گزارش های 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 رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری، میزان اطمینان از تداوم فعالیت صندوق است. برهان این حوزه را از طریق بررسی توان مالی مدیر صندوق، میزان حمایت های بیرونی از مدیر صندوق و نسبت کفایت سرمایه را ارزیابی می کند.

۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق

۱-۱-۶ تنوع خدمات

درآمد تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در شش ماهه منتهی به تیر ماه ۱۴۰۴ شامل درآمد حاصل از کارمزد مشاوره عرضه و پذیرش، مدیریت صندوق های سرمایه گذاری، تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی و سبدگردانی بوده است. سهم ۲۶ درصدی درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری نشان دهنده میزان اهمیت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری برای مدیران شرکت است. جدول شماره ۶- درآمد حاصل از ارائه خدمات تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

حوزه درآمدی	مبلغ درآمد (میلیون ریال)	درصد از کل
درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی	۱,۹۲۹,۱۵۴	۱۲٪
درآمد حاصل از بازارگردانی	۹,۳۲۴,۳۵۷	۵۷٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت و ضمانت صندوق های سرمایه گذاری	۴,۲۹۶,۲۹۷	۲۶٪
درآمد مشاوره عرضه و پذیرش	۴,۰۰۰	۰٪
درآمد حاصل از سبدگردانی	۱۷,۰۰۶	۰٪
درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی اوراق مالی اسلامی دولت منتشره در سال ۱۳۹۹	۵۹,۲۸۶	۰٪
درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی اوراق مالی اسلامی دولت منتشره در سال ۱۴۰۱	۳۱۸,۹۰۳	۲٪
درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی اوراق مالی اسلامی دولت منتشره در سال ۱۴۰۲	۲۷۰,۷۹۲	۲٪
درآمد سایر خدمات مشاوره	۳۱,۱۵۰	۰٪
جمع	۱۶,۲۵۰,۹۴۵	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 تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

آخرین ۶ ماهه حسابرسی شده	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	شرح
۱۶,۲۵۰,۹۴۵	۲۵,۱۶۷,۲۴۴	۱۵,۸۷۵,۲۷۷	۱۱,۹۴۲,۰۴۹	۸,۸۵۵,۸۶۹	۵,۱۰۰,۶۶۶	درآمد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال)
۱۱,۹۴۰,۳۹۸	۱۷,۹۲۴,۴۴۹	۱۲,۱۳۳,۶۴۰	۸,۳۳۳,۴۶۰	۵,۸۰۳,۹۵۶	۴,۹۸۰,۹۹۸	سود سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)
۴,۳۷۴,۳۴۶	۸,۵۸۱,۴۷۴	۱,۴۵۲,۳۴۴	۱,۳۳۷,۱۰۲	۱,۳۵۰,۶۲۰	۹۰۵,۱۷۷	جمع دارایی‌های غیرجاری (میلیون ریال)
۱۱۲,۱۶۴,۹۶۳	۹۵,۱۷۵,۹۴۸	۷۹,۹۹۴,۵۲۳	۵۴,۱۹۶,۱۶۸	۳۹,۷۲۳,۳۷۷	۲۳,۸۷۵,۸۳۳	جمع دارایی‌های جاری (میلیون ریال)
۱۱,۳۲۶,۵۵۶	۵,۹۶۳,۳۷۴	۵,۹۷۱,۸۲۴	۴,۳۹۹,۳۲۶	۳,۰۵۳,۳۶۲	۳,۰۱۳,۰۷۲	خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال)
۷۴%	۲۳%	۹۱%	۹۳%	۹۲%	۹۲%	حاشیه سود عملیاتی
۱۶%	۲۷%	۳۹%	۳۰%	۳۰%	۳۵%	نسبت بازده دارایی‌ها
۶۱%	۲۱%	۲۶%	۲۶%	۳۵%	۳۵%	جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص

شرکت از رشدی قابل ملاحظه در درآمدهای عملیاتی و سود سرمایه‌گذاری برخوردار بوده است، به طوری که درآمد حاصل از ارائه خدمات طی دوره پنج‌ساله، نزدیک به پنج برابر افزایش یافته است. همچنین افزایش چشمگیر جمع دارایی‌های غیرجاری در سال ۱۴۰۳ نشان‌دهنده انجام سرمایه‌گذاری‌های عمده بلندمدت یا تحصیل واحدهای اقتصادی جدید است. نکته حائز اهمیت دیگر، کاهش نسبی حاشیه سود عملیاتی از سطح ۹۲ درصد در سال‌های ابتدایی به ۷۴ درصد در دوره اخیر است که عمدتاً متأثر از هزینه‌های مرتبط با توسعه فعالیت‌ها می‌باشد.

در حوزه نقدینگی، بهبود شاخص کلیدی جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص از ۲۱ درصد به ۶۱ درصد در دوره شش ماهه اخیر، نشان از کیفیت بالای سود دارد. این امر توانایی شرکت را در تأمین مالی فعالیت‌ها و پایبندی به تعهدات آتی تقویت می‌نماید.

۳-۱-۶ کفایت جریان‌ات نقدی

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

جدول شماره ۸- نسبت‌های کفایت جریان‌ات نقدی تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

نیم‌سال مالی بعدی	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	شرح
>۲	>۲	>۲	>۲	>۲	>۲	نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها
۱۵۴%	۵۱%	>۲	>۲	>۲	>۲	خالص جریان‌ات نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها
۱۴۷%	۱۲۲%	۱۶۵%	۱۴۱%	۱۵۲%	۱۱۲%	نسبت خالص جریان‌ات نقد عملیاتی به خالص جریان‌ات نقد خروجی بابت فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی

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

* در این سال، خالص جریان نقد حاصل از عملیات منفی است و هزینه‌ها با جریان‌ات وجه نقد عملیاتی پوشش داده نشده است.

** در این سال، خالص جریان نقد حاصل از عملیات منفی است. تأمین وجه سرمایه‌گذاری و باز پرداخت تسهیلات از محل وجه نقد عملیاتی امکان‌پذیر نبوده است.

جدول شماره ۹- نسبت های پوشش بدهی و بهره تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

نیم سال مالی بعدی	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	نسبت های پوشش بهره و بدهی	
	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	وجوه حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی های تعدیل شده**	پوشش بدهی
	>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**	
	*	*	*	*	*	وجوه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی	پوشش بهره
	*	*	*	*	۱.۶۸	سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه های مالی	

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 های ۱۳۹۸ تا 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

نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه ها روندی نزولی را در بلندمدت نشان می دهد که حاکی از کاهش قدرت نقدینگی نسبی شرکت در مقایسه با هزینه هایش است. همزمان، نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه ها نیز کاهش محسوسی را تجربه کرده و از ۳۸۲ درصد به ۵۱ درصد در سال ۱۴۰۳ رسیده که نشان می دهد، جریان نقد عملیاتی از رشد هزینه ها عقب افتاده است. با این حال، بهبود این نسبت به ۱۵۴ درصد در دوره شش ماهه اخیر یک نشانه مثبت از بازیابی توان نقدینگی عملیاتی محسوب می شود. نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به خالص جریانات نقد خروجی فعالیت های سرمایه گذاری و تأمین مالی در تمامی دوره ها بالای ۱۰۰ درصد باقی مانده که حاکی از توانایی مستمر شرکت در تأمین نیازهای سرمایه گذاری و مالی از محل جریان های نقدی عملیاتی بدون وابستگی به منابع خارجی است. شرکت از قدرت سودآوری عملیاتی بالایی برای پوشش بدهی ها برخوردار است، به طوری که نسبت سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک به بدهی های تعدیل شده روندی صعودی داشته است. بطور کلی نسبت پوشش بدهی و پوشش بهره در سطح بسیار خوب ارزیابی می شوند.

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

۲۶٪ درآمد تأمین سرمایه لوتوس پارسیان از محل مدیریت دارایی ها (خدمات مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و سیدگردانی) است که میزان اهمیت موفقیت در این حوزه را نشان می دهد.

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 ۱۰- صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان و کل بازار سرمایه

وضعیت صنعت	وضعیت مدیر صندوق		انواع صندوق‌ها
	دارایی تحت مدیریت سهام از کل (میلیارد ریال)	دارایی تحت مدیریت سهام از کل (میلیارد ریال)	
	۵۷.۲٪	۵۸.۹٪	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
	۱۱,۳۴۷,۸۳۹	۱,۰۳۷,۹۸۲	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی
	۱۷.۷٪	۳۰.۹٪	در سهام
	۳,۵۱۴,۹۹۳	۵۴۴,۴۲۷	اختصاصی بازارگردانی
	۱۰.۰٪	۲.۴٪	مختلط
	۱,۹۷۷,۲۳۹	۴۲,۸۰۰	جسورانه
	۱۴.۱٪	۷.۷٪	صندوق در صندوق
	۲,۸۰۱,۱۱۵	۱۳۵,۰۳۲	پروژه‌های
	۰.۴٪	۰.۰٪	خصوصی
	۷۴,۶۱۳	-	املاک و مستغلات
	۰.۰٪	۰.۰٪	جمع
	۸,۷۳۳	۵۵۶	
	۰.۰٪	۰.۰٪	
	۱۹,۶۶۲	-	
	۰.۱٪	۰.۰٪	
	۲۷,۲۴۶	-	
	۰.۱٪	۰.۰٪	
	۲۰,۶۹۱	-	
	۰.۱٪	۰.۰٪	
	۳۶,۴۴۵	-	
	۰.۲٪	۰.۰٪	
	۱۹,۸۲۸,۵۷۶	۱,۷۶۰,۷۹۷	
	۱۰.۰٪	۱۰.۰٪	

برهان با استفاده از شاخص مورد نظر 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 تأمین سرمایه لوتوس پارسیان به تنوع انواع صندوق‌های تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌شود.

۲-۶ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق

سهامداران تأمین سرمایه لوتوس پارسیان به شرح جدول شماره (۱۱) هستند. عمده سهام این شرکت تحت مالکیت اشخاص حقوقی است. از نظر برهان فعالیت‌های شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان منطبق با اهداف سهامداران است. جدول شماره ۱۱- سهامداران تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه مالی پارسیان	۲۲,۲۰۰,۶۶۹,۷۵۰	۴۴٪
شرکت مخابرات ایران	۷,۹۷۸,۹۷۹,۵۱۹	۱۶٪
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر	۷,۹۶۷,۸۸۸,۷۷۲	۱۶٪
شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایبا	۶,۶۸۶,۱۲۹,۴۸۰	۱۳٪
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسیان	۱,۰۴۰,۰۸۱,۰۱۴	۲٪
صندوق سرمایه‌گذاری لوتوس پارسیان	۹۳۰,۶۴۱,۶۲۲	۲٪
شرکت مشاور خرد پیروز	۵,۴۱۶,۶۵۹	۰٪
سایر	۳,۱۹۰,۱۹۳,۱۸۴	۶٪
جمع	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

سود نقدی پرداخت شده به سهامداران تأمین سرمایه لوتوس پارسیان 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	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
سود نقدی پرداختی به سهامداران	(۵,۸۲۳,۷۰۷)	(۴,۳۲۸,۸۹۴)	(۳,۶۳۳,۱۶۵)	(۷,۷۴۴,۶۷۴)	(۷۷۷,۱۹۴)

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 تأمین سرمایه لوتوس پارسین رعایت گردیده است.

نسبت بدهی تعدیل شده تأمین سرمایه لوتوس پارسین در آخرین گزارش صورت‌های مالی سالانه حسابرسی شده در مقایسه با سایر نهادهای مالی که مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشند، جزء پنجک سوم (۲۰٪ سوم) از لحاظ کمترین به بیشترین بوده که در مقایسه با سایر نهادهای مالی در سطح مناسب است. به همین ترتیب نسبت جاری تعدیل شده تأمین سرمایه لوتوس پارسین 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.

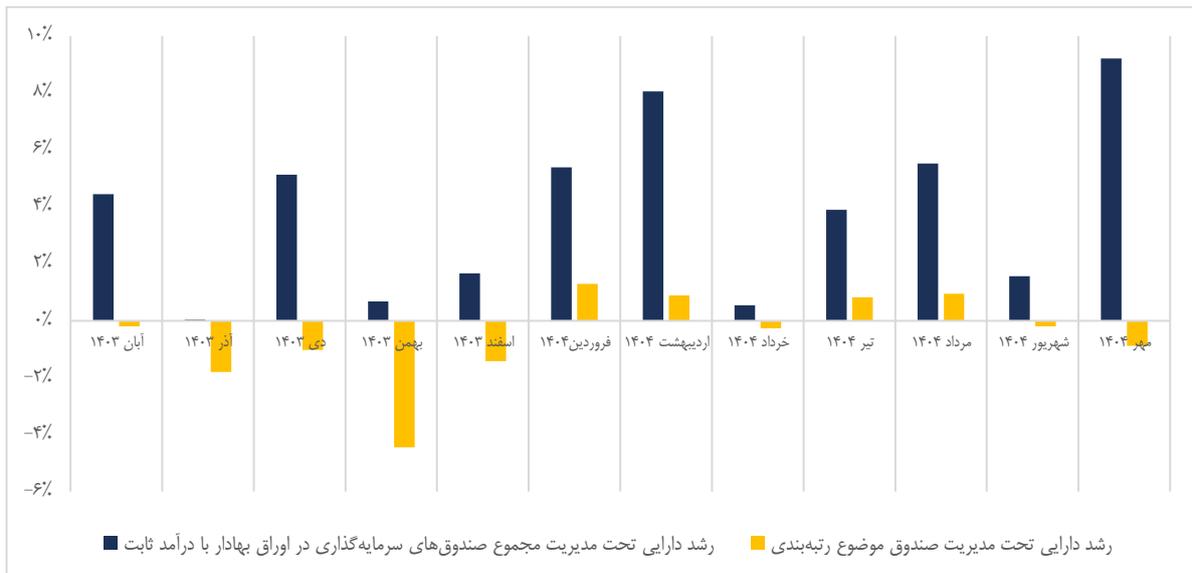
۷- روابط با سرمایه‌گذاران

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

دارایی تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۳۰ نسبت به سال گذشته ۷٪ کاهش داشته و رشد کل صنعت _ کل دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت _ ۷۳٪ است.

نمودار شماره ۳- رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی به نسبت مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت



تبلیغات صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه لوتوس پارسین با استفاده از بستر پیامکی، سایت تأمین سرمایه لوتوس، اپلیکیشن سرمایه‌گذاری آنلاین لوتوس، فضای مجازی، بنرهای تبلیغاتی در اماکن ورزشی و سایت‌های پربازدید به شکل کلیپ، پوستر و عکس انجام می‌گردد. در این تبلیغات مواردی مانند معرفی و نحوه صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازدهی گذشته صندوق موضوع رتبه‌بندی، نرخ سود و زمان پرداخت سود به سرمایه‌گذاران اعلام می‌گردد.

در پایگاه اینترنتی صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی، امیدنامه و اساسنامه 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 پرتفوی ماهانه و گزارش عملکرد فصلی _ که طبق مقررات در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) انتشار می‌یابد_ است. گزارش‌های مقایسه بازدهی صندوق موضوع رتبه‌بندی با نرخ سود کوتاه‌مدت و بلندمدت بانکی در این شرکت تهیه و در فضای مجازی شرکت تأمین سرمایه

لوتوس پارسیان منتشر می‌گردد. گزارش عملکرد صندوق، شامل میزان تحقق اهداف ریسک و بازده در کوتاه‌مدت و بلندمدت و مقایسه با صندوق‌های مشابه، تهیه می‌شود؛ اما به صورت عمومی منتشر نمی‌گردد.

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 صدور و ابطال است و سرمایه‌گذاران می‌توانند به صورت برخط نسبت به صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری اقدام نمایند و در صورت لزوم، جهت دریافت گواهی واحدهای سرمایه‌گذاری به حساب کاربری خود در سایت صندوق مراجعه کرده و درخواست صدور گواهی دهند. گواهی مذکور دو روز کاری بعد از درخواست سرمایه‌گذاران در اختیارشان قرار می‌گیرد.

۵-۷ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سؤالات

نظام انتقادات، سؤالات و شکایات سرمایه‌گذاران تدوین شده است. 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 سایت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان مطرح کنند. سؤالات و انتقاداتی که دریافت می‌شوند، توسط کارشناسان مرکز تماس بررسی می‌شوند. این کارشناسان با توجه به مهارت‌ها و دانش موردنیاز، 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 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. تأمین سرمایه لوتوس پارسیان از طریق وبسایت صندوق و اپلیکیشن سرمایه‌گذاری آنلاین لوتوس امکان صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری خود را به صورت غیرحضوری و مراجعه به تمامی شعب بانک پارسیان بصورت حضوری، فراهم نموده است.

۷-۷ مزایای رقابتی

از آنجایی که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صدور و ابطال است، از طریق سامانه برخط، فرآیند صدور و ابطال انجام می‌شود. امکان صدور و ابطال در روزهای پنجشنبه و دریافت مبلغ اسمی در صورت ابطال در همان روز کاری از مزایای رقابتی صندوق موضوع رتبه‌بندی است.

۸- منابع اطلاعاتی

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

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

۲- وبسایت رسمی تأمین سرمایه لوتوس پارسیان (<https://lotusib.ir>)

۳- وبسایت رسمی صندوق سرمایه‌گذاری لوتوس پارسیان (<https://www.parsianlotusfund.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 لوتوس پارسین (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)
بخش	صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت صدور/ابطالی
نوع رتبه‌بندی	درخواست شده، اعلان عمومی، با پایش
ماهیت رتبه‌بندی	رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری
سابقه رتبه‌بندی	تاریخ رتبه‌بندی
	رتبه کیفیت مدیریت
	شماره رتبه‌بندی
سابقه رتبه‌بندی	۱۴۰۳/۰۳/۰۵
	MQR4 ⁻
	۰۱
سابقه رتبه‌بندی	۱۴۰۳/۱۰/۱۱
	MQR4
	۰۲
سابقه رتبه‌بندی	
	۰۳
بیانیه کنترل تضاد منافع	بر اساس اطلاعات در دسترس، شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) تضاد منافع تحلیلگرانی 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 حل و فصل 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) بلامانع است.