

گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت
صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی
زرین پارسیان
(در سهام)

رتبه کیفیت مدیریت: MQR5⁻

تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۰۸/۲۶

تاریخ اعتبار: ۱۴۰۵/۰۸/۱۲

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

info@bcr.ir، ۲۱ ۸۸۷۵۳۳۷۶ (+۹۸)

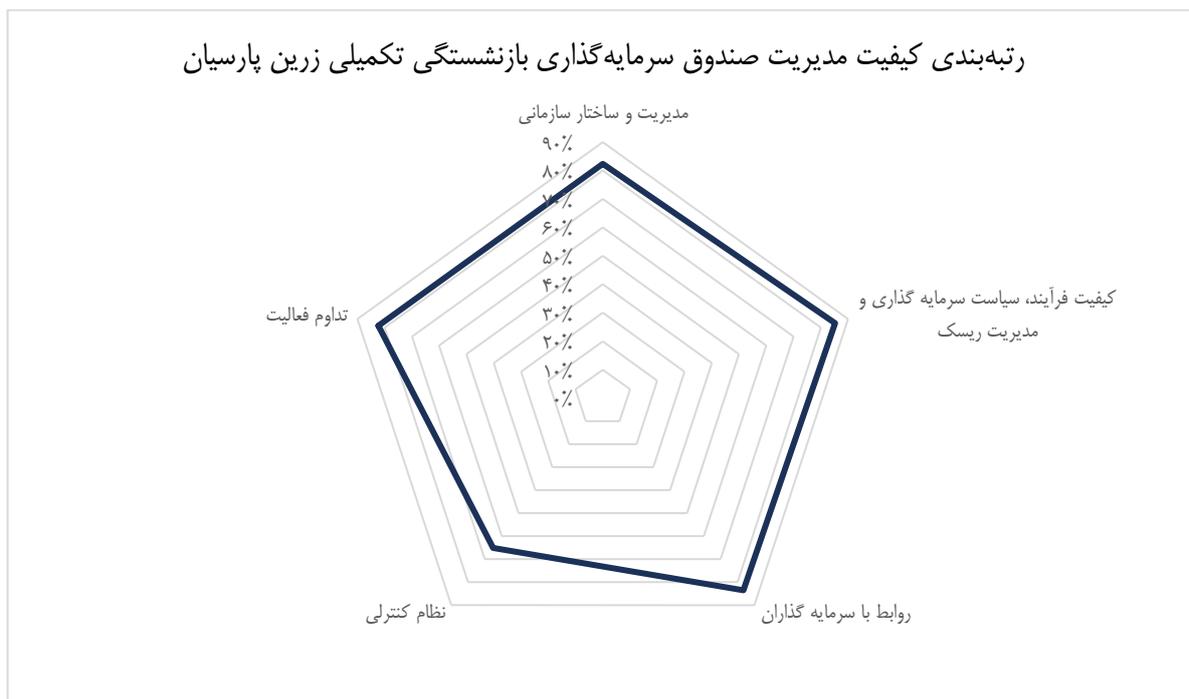
bcr.ir

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



اطلاعات شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان		اطلاعات موضوع رتبه‌بندی	
مصطفی گل محمدی	کارشناس رتبه‌بندی	صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی زرین پارسیان	نام صندوق
m.golmohammadi@bcr.ir		شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	مدیر صندوق
		در سهام	نوع صندوق
		۱۳۹۳/۰۷/۲۲	تاریخ شروع فعالیت
info@bcr.ir	رایانامه	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان (۷۵٪) کارگزاری پارسیان (۲۵٪)	دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز

۱۴۰۴/۰۸/۲۶	تاریخ گزارش:	نوع رتبه‌بندی: رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری - با پایش و با اعلام عمومی
۱۴۰۵/۰۸/۱۲	تاریخ اعتبار:	



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 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.....
۱۰	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.....
۱۱	۲-۵ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۱۱	۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی.....
۱۱	۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی.....
۱۲	۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته.....
۱۲	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	۱-۱-۶ تنوع خدمات.....
۱۳	۲-۱-۶ ارزیابی سودآوری.....
۱۳	۳-۱-۶ کفایت جریان نقدی.....
۱۴	۴-۱-۶ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد مدیر صندوق.....
۱۴	۵-۱-۶ پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت.....
۱۵	۲-۶ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق.....
۱۵	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

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

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

گزارش حاضر از نوع گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق و با 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 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 بازنشستگی تکمیلی زرین پارسین		
شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار	۱۱۲۸۵	
شماره ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری - محل ثبت	۳۴۴۷۸-تهران	
شناسه ملی	۱۴۰۰۴۳۲۸۲۵۸	
تاریخ شروع فعالیت صندوق	۱۳۹۳/۰۷/۲۲	
ترکیب مجاز سرمایه‌گذاری	<ul style="list-style-type: none"> سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار ثبت شده نزد سازمان حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری سپرده بانکی و سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی حداکثر حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق 	
کارمزد مدیریت	الف) از محل دارایی‌ها سالانه ۱.۵ درصد از متوسط روزانه ارزش سهام و حق تقدم سهام تحت تملک صندوق بعلاوه ۲ دهم درصد از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق و سالانه ۲ درصد سود حاصل از گواهی سپرده بانکی و سپرده‌بانکی و تا میزان نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در آن‌ها ب) کارمزد مبتنی بر عملکرد بر اساس آخرین ابلاغیه‌های سازمان	
خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت به تاریخ روز گزارش	۵,۷۱۷ میلیارد ریال	
نوع صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری در سهام	
دوره تقسیم سود	ندارد	
نرخ سود تضمین/پیش‌بینی شده	ندارد	
ارکان	مدیر صندوق	
	ضامن نقدشوندگی	
	مدیر ثبت	
	متولی	
	حسابرس مستقل	
وضعیت پذیرش صندوق	پذیرفته نشده - صدور و ابطال	
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	تأمین سرمایه لوتوس پارسین	۷۵٪
	کارگزاری پارسین	۲۵٪
مجمع صندوق	متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است.	

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

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

اعضاء هیئت مدیره تحصیلات مرتبط و تجربیات کاری مناسب در حوزه سرمایه‌گذاری و بازار سرمایه در کارنامه خود دارند. مدیر عامل مجموعه عضو هیئت مدیره 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)
مژگان رباط میلی	مدیر امور اجرایی ابزارهای سرمایه گذاری	دکتری	حسابداری	۲۶۳
سحر فرهنگندی	مدیر امور اجرایی ابزارهای سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد	مدیریت بازرگانی - مدیریت مالی	۱۷۳
هادی روزگار	مدیر ارشد مدیریت دارایی‌ها	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	۱۶۹
جمال الدین نیک اندیش	مدیر عملیات بازار	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	۱۰۶
آرش پناهی	مدیر سبد	کارشناسی	علوم اقتصادی	۱۴۸

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
جواد محمدی	فوق لیسانس	حقوق مالی	۱۰۵	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری بازار سرمایه	۷۱
سروش محمودی	لیسانس	مهندسی مکانیک	۵۴	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری بازار سرمایه، تحلیلگری بازار سرمایه، کارشناسی عرضه و پذیرش، ارزشیابی اوراق بهادار و مدیریت سبد اوراق بهادار	۰
میثم نجف پور	فوق لیسانس	مهندسی مالی	۱۴۵	اصول بازار سرمایه و معامله‌گری بازار سرمایه	۶

دانش حرفه‌ای گروه مدیران سرمایه‌گذاری از لحاظ آشنایی با بازار سرمایه، تحلیل وضعیت فعلی و آینده و برنامه‌ریزی متناسب با استراتژی در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود. با استناد به سوابق کاری گروه مدیران سرمایه‌گذاری، کلیه مدیران سرمایه‌گذاری دارای سابقه فعالیت

در نهادهای مالی هستند. تحصیلات مدیران سرمایه گذاری _ طبق آخرین مدرک تحصیلی _ مرتبط ارزیابی شده و از لحاظ اخذ مدارک حرفه ای بازار سرمایه در سطح مناسب ارزیابی می شود. مدت زمان موثر دوره های آموزشی در ۳ سال اخیر _ بر اساس مدت دوره، میزان ارتباط و اعتبار برگزار کننده _ برای هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری، در جدول شماره ۴ ارائه شده است. در صندوق موضوع رتبه بندی، تصمیم گیری ها در خصوص سرمایه گذاری و مدیریت سبد دارایی توسط مدیریت تحلیل سهام و اوراق با درآمد ثابت، با توجه به نظر خبره و تحلیل های تهیه شده در مورد سهام و اوراق با درآمد ثابت اخذ می گردد. از لحاظ برهان مشارکت مدیران سرمایه گذاری در تصمیم گیری و سیاست گذاری صندوق مذکور در سطح بسیار خوب ارزیابی می گردد.

۴-۳ ثبات مدیریت

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

نام و نام خانوادگی	سمت	مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت	مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت
جواد محمدی	مدیر سرمایه گذاری	۱۰	۱۷
سروش محمودی	مدیر سرمایه گذاری	۳۷	۱۷
میثم نجف پور	مدیر سرمایه گذاری	۵	۶
آرش پناهی	مدیر سبد	۶۲	۳۱
سحر فرهنگندی	مدیر امور اجرایی ابزارهای سرمایه گذاری	۰	۳۱
هادی روزگار	مدیر ارشد دارایی ها	۱۱۱	۱۹
جمال الدین نیک اندیش	مدیر عملیات بازار	۸۷	۱۹
مژگان رباط میلی	مدیر امور اجرایی ابزارهای سرمایه گذاری	۰	۶۲

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

کمیته انتصابات شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، با مسئولیت ارزیابی و گزینش مدیران کلیدی، تشکیل جلسات ماهانه دارد. محوریت اصلی این جلسات، بررسی شایستگی های متقاضیان و اتخاذ تصمیم های آگاهانه در زمینه انتصابات است. همچنین این کمیته به صورت مستمر، اموری همچون نظام پاداش و انگیزشی، سیاست های جبران خدمات و همچنین اجرا و پایش منشور اخلاق و رفتار حرفه ای در شرکت را مورد بررسی و تصمیم گیری قرار می دهد.

فرآیند سرمایه گذاری در صندوق های دارای رتبه بندی، با تعیین خط مشی های کلان آغاز می شود. این مهم بر عهده کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری 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 می کند. در گام بعدی، کمیته سرمایه گذاری که ماهانه تشکیل می شود، این راهبردها را به ساختار عملی سبد سرمایه گذاری و ترکیب دارایی ها تبدیل می کند. در نهایت، تصمیمات نهایی برای اجرا، شامل خرید، فروش و نگهداری، در همین کمیته و با مشارکت مدیران سرمایه گذاری ذی ربط به تصویب می رسد.

۶-۳ ارزیابی نظام انگیزشی

در تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، نظام انگیزشی که مشمول تمامی کارکنان می شود، به صورت کارانه سه ماه یکبار به ایشان اعطا می شود. این نظام بر اساس شایستگی های عمومی و شایستگی های مرتبط با شغل کارکنان تدوین شده و که به صورت دوره ای 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 رتبه بندی بستگی دارد، صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان با صندوق های همگروه خود در دو بخش دارایی های پر ریسک و دارایی با درآمد ثابت بصورت جداگانه مقایسه می شوند و بر مبنای نتایج بدست آمده نسبت به اهداف تعیین شده، پاداش هر واحد مشخص می گردد.

۷-۳ ارزیابی برنامه جانشین پروری و ارتقای شغلی

در تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، 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 می شود. پیشرفت شغلی مذکور منوط به کسب امتیازات ارتقای شغلی متشکل از تحصیلات، سابقه کاری، ارزیابی عملکرد دوره ای و آموزش و توسعه فردی می باشد و به هر فردی که

حائز امتیازات لازم شده لوح ارتقای شغلی اعطا می‌گردد؛ لکن در تأمین سرمایه‌های 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

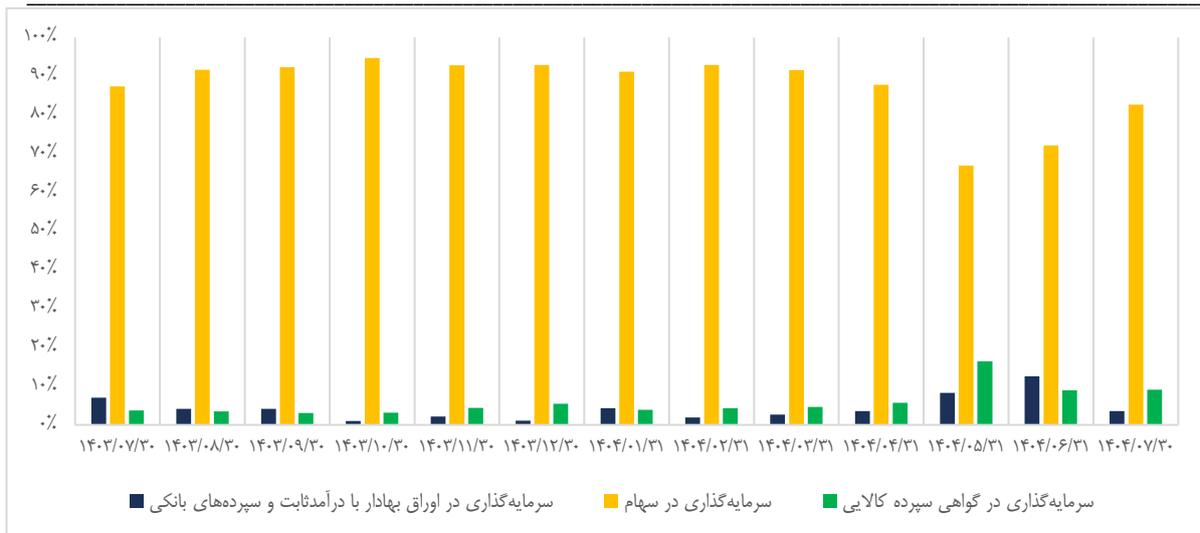
بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی، در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۰۴ تصویب شده است و پنج مرتبه مورد بازنگری قرار گرفته و در تارنما درج شده است.

در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری در دو دسته دارایی‌های پرریسک و دارایی‌های با درآمد ثابت بررسی می‌شود. تصمیم‌گیری در مورد دارایی‌های پرریسک (معیارهای خرید، فروش و نگهداری دارایی‌ها) بر اساس تحلیل بنیادی، تحلیل تکنیکال، ارزش‌گذاری و نقدشوندگی دارایی‌ها عنوان شده 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 بازدهی شاخص کل، شاخص بتا، تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها تحت مدیریت نسبت به دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های مشابه و نرخ بازده سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه صورت می‌پذیرد. در این بیانیه ذکر شده که اگر اختلاف سالانه صندوق و شاخص کل بیش از ۱۰٪ در جهت منفی باشد، کمیته سرمایه‌گذاری اقدام به برگزاری جلسه اضطراری جهت اصلاح سبد صندوق در بازه یک ماهه می‌نماید.

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، به جز یک مورد، همواره بیشتر از ۷۰٪ بوده است. همچنین در برخی موارد میزان گواهی سپرده کالایی از حداکثر ۵٪ تعیین شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار بیشتر شده که خلاف مقررات می‌باشد. با توجه به ریسک‌پذیری دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیر صندوق در سطح مناسب تلقی می‌گردد.



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 سه ماه 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 - منبای 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. از آنجایی که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع سرمایه‌گذاری در سهام است، گزارشات تحلیلی سهام در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌گردد.

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، نرم‌افزاری 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 پارسین وظیفه ارزیابی و پایش ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری برعهده واحد مدیریت ریسک تأمین سرمایه لوتوس پارسین 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 نرم‌افزاری، انواع ریسک‌های موجود در سبد دارایی‌های صندوق موضوع رتبه‌بندی مانند ریسک سیستماتیک و نقدشوندگی سهام موجود در سبد صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسین 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 پارسین تهیه گردیده و به مدیرعامل و مدیران کلیدی هر صندوق ارائه می‌گردد و برای هر صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسین گزارشات فصلی پایش ریسک بصورت جداگانه تهیه می‌شود.

سند اشتهای ریسک صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسین، 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 پارسین 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 پارسین 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 پارسین 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 پردازش اطلاعات مالی مینا مدیریت می‌شود - استخراج می‌گردد. در برخی از موارد نیز کارشناسان تحلیل تأمین سرمایه لوتوس پارسین 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.

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. 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 پارسین، 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 پارسین 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.

۲-۵ 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.

۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی

صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صدور و ابطال است. صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری 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 نرم افزاری رایان هم‌افزا)، طراحی، کنترل و راهبری می‌شود، واحد امور اجرایی صندوق موضوع رتبه‌بندی نیز بصورت جداگانه محاسبه خالص ارزش دارایی‌ها را انجام می‌دهد. حسابرس صندوق در اظهار نظر 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 تحت تأثیر می‌گذارد _ فرآیندی شامل نحوه تصمیم‌گیری در مورد محاسبه، کنترل و تأیید تعدیلات تدوین نشده است. بررسی صورت وضعیت سید سرمایه‌گذاری ماهانه صندوق موضوع رتبه‌بندی حاکی از عدم تعدیل قیمت دارایی‌های صندوق است.

واحد حسابرسی داخلی زیر نظر هیئت مدیره کار می‌کند و مسئول نظارت بر کنترل‌های داخلی است و علاوه بر آن، به نظارت بر موارد کنترلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز می‌پردازد. برای این صندوق بصورت مجزا گزارش حسابرسی داخلی به دلیل عدم الزام از سمت سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه نمی‌گردد. 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 بیات رایان_ 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 بهمن ماه ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۳ هیچ گونه اشکالی مشاهده ننموده و بنابراین راجع به آنها اظهار نظر مقبول (بدون ذکر بند شرط) ارائه داده است. موارد بیان شده در گزارشات عمدتاً مربوط به پیاده‌سازی زیرساخت‌های لازم جهت انجام پذیرفتن کلیه پرداخت‌های صندوق بصورت الکترونیکی 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 سامان پندار است. گزارش‌های متولی به‌صورت سه ماهه 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 سید سرمایه‌گذاری، عدم دریافت سود سهام متعلقه از برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در موعد مقرر، 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 دریافت سود سهام متعلقه از برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، انعقاد قرارداد به منظور توافق نرخ سود ترجیحی و نرخ شکست احتمالی سپرده‌های بلندمدت صندوق بوده 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.

۵-۶ 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 سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، فرآیند تعیین حقوق و دستمزد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها و فرآیند تعیین پاداش مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها می‌باشد.

۵-۷ 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 حل‌وفصل کنند. در شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، دستورالعمل جامعی برای مدیریت تعارض منافع تدوین شده است. این دستورالعمل شامل سه بخش اصلی می‌باشد: شناسایی مصادیق تعارض منافع، تدوین برنامه‌های عملیاتی برای کاهش و کنترل این تعارضات، و تعیین سازوکار نظارتی و گزارش‌دهی مربوطه است. مطابق با مفاد این دستورالعمل، مسئولیت ارسال گزارش‌های درخواستی به سازمان بورس و اوراق بهادار، بر عهده حسابرس داخلی و حسابرس مستقل شرکت می‌باشد.

۵-۸ 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. چک‌لیست 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 می‌گیرند. همچنین، کارکنان شرکت دوره‌های آموزشی مرتبط با مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم را گذرانده و از دانش و آگاهی لازم برخوردار هستند. 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 را ارزیابی می‌کند.

۶-۱ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق

۶-۱-۱ 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 صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی و سیدگردانی بوده است. سهم ۲۶ درصدی درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری نشان دهنده میزان اهمیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری 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 تعهدپذیره نویسی	۱,۹۲۹,۱۵۴	۱۲٪
درآمد حاصل از بازارگردانی	۹,۳۳۴,۳۵۷	۵۷٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت و ضمانت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۴,۳۹۶,۲۹۷	۲۶٪
درآمد مشاوره عرضه و پذیرش	۴,۰۰۰	۰٪
درآمد حاصل از سبدگردانی	۱۷,۰۰۶	۰٪
درآمد حاصل از تعهدپذیره نویسی اوراق مالی اسلامی دولت منتشره در سال ۱۳۹۹	۵۹,۲۸۶	۰٪
درآمد حاصل از تعهدپذیره نویسی اوراق مالی اسلامی دولت منتشره در سال ۱۴۰۱	۳۱۸,۹۰۳	۲٪
درآمد حاصل از تعهدپذیره 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

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	آخرین ۶ ماهه حسابرسی شده
درآمد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال)	۵,۱۰۰,۶۶۶	۸,۸۵۵,۸۶۹	۱۱,۹۴۲,۰۴۹	۱۵,۸۷۵,۲۷۷	۲۵,۱۶۷,۲۴۴	۱۶,۲۵۰,۹۴۵
سود سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	۴,۹۸۰,۹۹۸	۵,۸۰۳,۹۵۶	۸,۳۳۳,۴۶۰	۱۲,۱۲۳,۶۴۰	۱۷,۹۲۴,۴۴۹	۱۱,۹۴۰,۳۹۸
جمع دارایی‌های غیر جاری (میلیون ریال)	۹۰۵,۱۷۷	۱,۲۵۰,۶۲۰	۱,۳۳۷,۱۰۲	۱,۴۵۳,۳۴۴	۸,۵۸۱,۴۷۴	۴,۳۷۴,۳۴۶
جمع دارایی‌های جاری (میلیون ریال)	۲۳,۸۷۵,۸۳۳	۳۹,۷۲۳,۳۷۷	۵۴,۱۹۶,۱۶۸	۷۹,۹۹۴,۵۲۳	۹۵,۱۷۵,۹۴۸	۱۱۲,۱۶۴,۹۶۳
خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال)	۳,۰۱۳,۰۷۲	۳,۰۵۳,۳۶۲	۴,۳۹۹,۳۳۶	۵,۹۷۱,۸۲۴	۵,۹۶۳,۳۷۴	۱۱,۳۲۶,۵۵۶
حاشیه سود عملیاتی	۹۲٪	۹۲٪	۹۳٪	۹۱٪	۷۳٪	۷۴٪
نسبت بازده دارایی‌ها	۳۵٪	۳۰٪	۳۰٪	۲۹٪	۲۷٪	۱۶٪
جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص	۳۵٪	۲۵٪	۲۶٪	۲۶٪	۲۱٪	۶۱٪

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 غیر جاری 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 جریان نقدی

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

جدول شماره ۸- نسبت‌های کفایت جریان 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 جریان نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها
۱۴۷٪	۱۲۲٪	۱۶۵٪	۱۴۱٪	۱۵۲٪	۱۱۲٪	نسبت خالص جریان نقد عملیاتی به خالص جریان 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 جریان نقد عملیاتی پوشش داده نشده است.

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

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

نیم‌سال مالی بعدی	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	نسبت‌های پوشش بهره و بدهی
>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	وجوه حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**
>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**
>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	>۱۰	خالص جریان نقدی حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**
>۱۰	<-۱۰	>۱۰	>۱۰	<-۱۰	<-۱۰	جریان نقد آزاد عملیاتی تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**
<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰	<-۱۰	جریان نقد در اختیار تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**
*	*	*	*	*	*	وجوه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی
*	*	*	*	*	۱.۶۸	سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه‌های 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 سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰، بدهی بهره‌دار و بهره پرداختی و هزینه مالی ندارد نسبت‌های فوق معنا دار نیستند و لذا محاسبه و ارائه نمی‌گردند.

** خالص بدهی بهره‌دار: مانده تسهیلات کوتاه‌مدت و بلندمدت - موجودی نقد و شبه نقد + لیزینگ مالی + ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان + اوراق مالی اسلامی + ضمانت‌نامه‌ها و وثایق + بدهی‌های احتمالی + جاری شرکا

نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها روندی نزولی را در بلندمدت نشان می‌دهد که حاکی از کاهش قدرت نقدینگی نسبی شرکت در مقایسه با هزینه‌هایش است. همزمان، نسبت خالص جریان نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها نیز کاهش محسوسی را تجربه کرده و از ۳۸۲ درصد به ۵۱ درصد در سال ۱۴۰۳ رسیده که نشان می‌دهد، جریان نقد عملیاتی از رشد هزینه‌ها 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 می‌شود. نسبت خالص جریان نقد عملیاتی به خالص جریان نقد خروجی فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی در تمامی دوره‌ها بالای ۱۰۰ درصد باقی مانده که حاکی از توانایی مستمر شرکت در تأمین نیازهای سرمایه‌گذاری و مالی از محل جریان‌های نقدی عملیاتی بدون وابستگی به منابع خارجی است. شرکت از قدرت سودآوری عملیاتی بالایی برای پوشش بدهی‌ها برخوردار است، به طوری که نسبت سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک به بدهی‌های تعدیل شده روندی صعودی داشته است. بطور کلی نسبت پوشش بدهی و پوشش بهره در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شوند.

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

۲۶٪ درآمد تأمین سرمایه لوتوس پارسیان از محل مدیریت دارایی‌ها (خدمات مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبگردانی) است که میزان اهمیت موفقیت در این حوزه را نشان می‌دهد.

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

وضعیت صنعت		وضعیت مدیر صندوق		انواع صندوق‌ها
سهم از کل	دارایی تحت مدیریت (میلیارد ریال)	سهم از کل	دارایی تحت مدیریت (میلیارد ریال)	
۵۷.۲٪	۱۱,۳۴۷,۸۳۹	۵۸.۹٪	۱,۰۳۷,۹۸۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱۷.۷٪	۳,۵۱۴,۹۹۳	۳۰.۹٪	۵۴۴,۴۳۷	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی
۱۰۰٪	۱,۹۷۷,۲۳۹	۲.۴٪	۴۲,۸۰۰	در سهام
۱۴.۱٪	۲,۸۰۱,۱۱۵	۷.۷٪	۱۳۵,۰۳۲	اختصاصی بازارگردانی
۰.۴٪	۷۴,۶۱۳	۰.۰٪	-	مختلط
۰.۰٪	۸,۷۳۳	۰.۰٪	۵۵۶	جسورانه
۰.۱٪	۱۹,۶۶۲	۰.۰٪	-	صندوق در صندوق
۰.۱٪	۲۷,۲۴۶	۰.۰٪	-	پروژه‌ای
۰.۱٪	۲۰,۶۹۱	۰.۰٪	-	خصوصی
۰.۲٪	۳۶,۴۴۵	۰.۰٪	-	املاک و مستغلات
۱۰۰٪	۱۹,۸۲۸,۵۷۶	۱۰۰٪	۱,۷۶۰,۷۹۷	جمع

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

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامداران
۴۴٪	۲۲,۲۰۰,۶۶۹,۷۵۰	شرکت گروه مالی پارسیان
۱۶٪	۷,۹۷۸,۹۷۹,۵۱۹	شرکت مخابرات ایران
۱۶٪	۷,۹۶۷,۸۸۸,۷۷۲	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر
۱۳٪	۶,۶۸۶,۱۳۹,۴۸۰	شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا
۲٪	۱,۰۴۰,۰۸۱,۰۱۴	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسیان
۲٪	۹۳,۶۴۱,۶۲۲	صندوق سرمایه‌گذاری لوتوس پارسیان
۰٪	۵,۴۱۶,۶۵۹	شرکت مشاور خرد پیروز
۶٪	۳,۱۹۰,۱۹۳,۱۸۴	سایر
۱۰۰٪	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

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 پارسیان رعایت گردیده است.

نسبت بدهی تعدیل شده تأمین سرمایه لوتوس پارسیان 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 پارسیان 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.

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

دارایی تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۳۰ نسبت به سال گذشته ۶۰٪ کاهش یافته و رشد کل صنعت _ کل دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام _ ۴۲٪ است.

نمودار شماره ۳- رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی به نسبت مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام



تبلیغات صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه لوتوس پارسیان 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.

۷-۲ 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 پارسین 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 بسیار 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 پارسین 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 پارسین 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.

۸- منابع اطلاعاتی

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

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

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

۳- وبسایت رسمی صندوق سرمایه‌گذاری بازنشتی تکمیلی زرین پارسین (<https://parsianzarinfund.com>)

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 بازنشتی تکمیلی زرین پارسین (در سهام)
بخش	صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام/ صدور ابطالی
نوع رتبه‌بندی	درخواست شده، اعلان عمومی، با پایش
ماهیت رتبه‌بندی	رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری
سابقه رتبه‌بندی	تاریخ رتبه‌بندی ۱۴۰۳/۱۰/۱۱
شماره رتبه‌بندی	رتبه کیفیت مدیریت MQR4
۰۱	
۰۲	
بیانیه کنترل تضاد منافع	بر اساس اطلاعات در دسترس، شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان (سهامی خاص) تضاد منافع تحلیلی‌گرانی که در فرآیند رتبه‌بندی نقش اساسی داشته‌اند را با موضوع رتبه‌بندی بررسی کرده و تضاد منافی در این خصوص مشاهده نکرده و در صورت مشاهده به نحو مقتضی 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.