

## گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری آوای فردای زاگرس (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

رتبه کیفیت مدیریت: MQR3<sup>-</sup>

تاریخ گزارش: ۱۴۰۳/۱۱/۲۹

تاریخ اعتبار: ۱۴۰۴/۰۸/۱۲

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

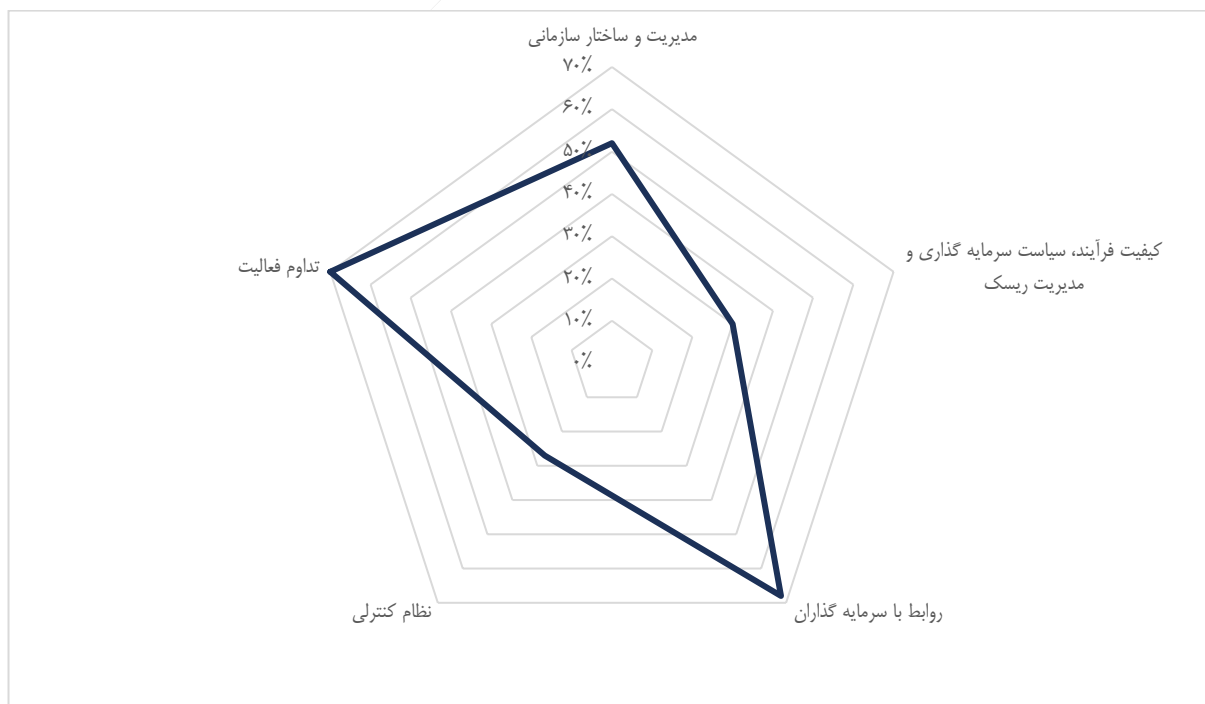
۸۸۷۳۰۰۶۰-۸۸۷۳۰۰۵۴-۸۸۷۵۳۳۷۶-۲۱ (+۹۸) info@bcr.ir

bcr.ir



اطلاعات شرکت رتبه بندی اعتباری برهان		اطلاعات موضوع رتبه بندی	
مصطفی گل محمدی	کارشناس رتبه بندی	صندوق سرمایه گذاری آوای فردای زاگرس	نام صندوق
m.golmohammadi@bcr.ir		شرکت سیدگردان زاگرس	مدیر صندوق
		در اوراق بهادار با درآمد ثابت	نوع صندوق
		۱۳۹۹/۱۱/۰۴	تاریخ شروع فعالیت
info@bcr.ir	رایانامه	سیدگردان زاگرس (۹۰٪) علی قلی پور (۵٪) محمدرضا مرادی (۵٪)	دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز

۱۴۰۳/۱۱/۲۹	تاریخ گزارش:	نوع رتبه بندی: رتبه بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری - با پایش و با اعلام عمومی
۱۴۰۴/۰۸/۱۲	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 سیدگردان زاگرس.....
۶	۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه گذاری صندوق.....
۶	۴-۳ ثبات مدیریت.....
۶	۵-۳ فرآیندهای انتصابات و سیاست گذاری و تصمیم گیری های روزانه.....
۷	۶-۳ ارزیابی نظام انگیزشی.....
۷	۷-۳ ارزیابی برنامه جانشین پروری.....
۷	۸-۳ ارزیابی اشخاص و مراجع نظارتی و حرفه ای.....
۷	۴- کیفیت فرآیند و سیاست سرمایه گذاری و مدیریت ریسک.....
۷	۱-۴ ارزیابی سیاست های سرمایه گذاری.....
۸	۲-۴ ارزیابی فرآیند سرمایه گذاری.....
۸	۳-۴ ارزیابی زیرساخت های واحد تحلیل.....
۸	۴-۴ ارزیابی زیرساخت های واحد مدیریت ریسک.....
۹	۵-۴ ارزیابی فرآیند جمع آوری داده ها.....
۹	۵- نظام کنترلی.....
۹	5-1 ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه گذاری.....
۹	۲-۵ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه گذاری.....
۹	۳-۵ ارزیابی کنترل داخلی.....
۱۰	۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی.....
۱۰	۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته.....
۱۰	۶-۵ ارزیابی آیین نامه رفتار و اخلاق حرفه ای.....
۱۱	۷-۵ کنترل تضاد منافع.....
۱۱	۶- تداوم فعالیت.....
۱۱	۱-۶ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق.....
۱۱	۱-۱-۶ تنوع خدمات.....
۱۱	۲-۱-۶ ارزیابی سودآوری.....
۱۲	۳-۱-۶ کفایت جریان نقدی.....
۱۲	۴-۱-۶ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد مدیر صندوق.....
۱۲	۵-۱-۶ پراکندگی دارایی های تحت مدیریت.....
۱۳	۲-۶ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق.....
۱۳	۳-۶ ارزیابی نسبت کفایت سرمایه.....
۱۴	۷- روابط با سرمایه گذاران.....
۱۴	۱-۷ ارزیابی ارتباط با دارندگان واحدهای سرمایه گذاری بالفعل و بالقوه.....
۱۴	۲-۷ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق.....
۱۴	۳-۷ ارزیابی اطلاعات اختصاصی ارائه شده به دارندگان واحدهای سرمایه گذاری.....
۱۴	۴-۷ دریافت گواهی واحدهای سرمایه گذاری و صورت حساب های مربوط به دارندگان واحدهای سرمایه گذاری.....
۱۵	۵-۷ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سوالات.....
۱۵	۶-۷ زیرساخت های مدیر ثبت.....
۱۵	۷-۷ مزایای رقابتی.....
۱۵	۸- منابع اطلاعاتی.....

## ۱- مقدمه

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

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

گزارش حاضر از نوع گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق و با 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 آوای فردای زاگرس		
شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار	۱۱۷۷۶	
شماره ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری - محل ثبت	۵۰۸۵۵-تهران	
شناسه ملی	۱۴۰۰۹۶۴۹۵۶۰	
تاریخ شروع فعالیت صندوق	۱۳۹۹/۱۱/۰۴	
ترکیب مجاز سرمایه‌گذاری	<ul style="list-style-type: none"> <li>- سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق</li> <li>- سهام، حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق</li> <li>- واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری" حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.</li> </ul>	
کارمزد مدیریت	سالانه یک درصد (۰.۰۱) از متوسط روزانه ارزش سهام و حق تقدم سهام تحت تملک صندوق به‌علاوه پنج در هزار (۰.۰۰۵) در هزار از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق و دو درصد (۰.۰۲) حاصل از سود سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی و تا میزان نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در آن‌ها به‌علاوه یک درصد (۰.۰۱) از درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار؛	
خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت به تاریخ روز گزارش	۶۵,۶۶۴ میلیارد ریال	
نوع صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت	
دوره تقسیم سود	ندارد	
نرخ سود تضمین/پیش‌بینی شده	ندارد	
ارکان	مدیر صندوق	
	ضامن نقدشوندگی	
	بازارگردان	
	متولی	
حسابرس مستقل	موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود	
وضعیت پذیرش صندوق	موسسه حسابداری رازدار	
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	پذیرفته شده/ قابل معامله	
	سیدگردان زاگرس	۹۰٪
	محمدرضا مرادی	۵٪
مجمع صندوق	علی قلی پور	۵٪
	متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است.	

### ۳- مدیریت و ساختار سازمانی

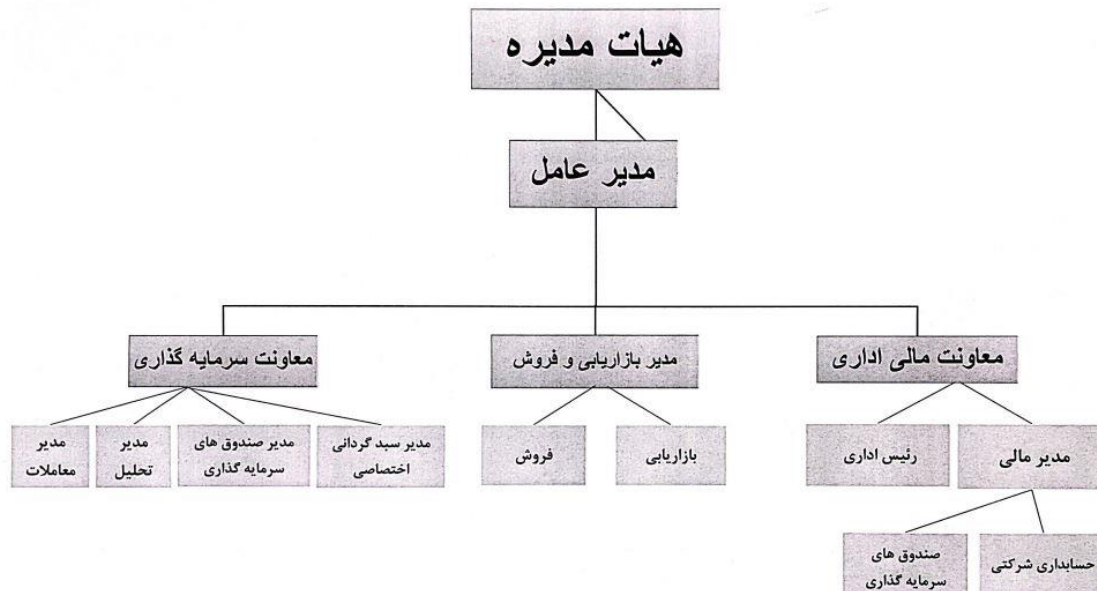
ساختار سازمانی مناسب، به تقسیم وظایف بهینه منجر شده و ارتباطات عمودی و افقی بین مدیران را تعریف و فرآیند تصمیم‌گیری را تسهیل می‌کند. برای این منظور باید شرح وظایف هر واحد و نحوه برقراری ارتباط و مشارکت با واحدهای دیگر به روشنی تعریف و مدیران و کارکنان واحدهای مختلف سازمانی در این خصوص آموزش دیده باشند.

#### ۳-۱ ساختار سازمانی مدیر صندوق

سبذگردان زاگرس در حوزه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و خدمات سبذگردانی فعالیت می‌کند. این شرکت دارای نمودار سازمانی تدوین شده است که در آن جایگاه کمیته‌ها مشخص نگردیده است. معاونت مالی اداری، بازاریابی و فروش و معاونت سرمایه‌گذاری زیر نظر هیئت مدیره فعالیت می‌نمایند. معاونت سرمایه‌گذاری سبذگردان زاگرس از چهار واحد تشکیل شده که واحد تحلیل زیر نظر مدیران سرمایه‌گذاری فعالیت می‌نماید. واحد حسابرسی داخلی برای اجرای کنترل‌های داخلی و واحد ریسک برای ارزیابی ریسک‌های صندوق موضوع رتبه‌بندی تشکیل نشده است.

شرح وظایف کارکنان تدوین شده که طبق آن نرم‌افزارهای مورد نیاز شغل مربوطه، دوره‌های آموزشی، دانش و تجربه مورد نیاز هر شغل و معیارهای ارزیابی عملکرد در شغل عنوان شده است.

نمودار شماره ۱- نمودار سازمانی



### ۳-۲ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سبذگردان زاگرس

اعضاء هیئت‌مدیره سبذگردان زاگرس در جدول شماره (۲) گزارش شده است.

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

نام	سمت	نماینده	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه مدیریتی (ماه)
					داخل شرکت / خارج از شرکت
یعقوب محمودی	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل - موظف	-	دکتری	مدیریت مالی	۵۵ (داخل شرکت) / ۱۳۵ (خارج از شرکت)
حمید سوری	نایب رئیس هیئت‌مدیره - موظف	-	لیسانس	حسابداری	۵۵ (داخل شرکت) / ۶ (خارج از شرکت)
علی قلی پور	رئیس هیئت‌مدیره - موظف	-	فوق لیسانس	مدیریت بازرگانی	۵۵ (داخل شرکت) / ۱۵۵ (خارج از شرکت)

اعضاء هیئت‌مدیره تحصیلات مرتبط و تجربیات کاری مناسب در حوزه سرمایه‌گذاری و بازار سرمایه در کارنامه خود دارند. مدیرعامل سیدگردان زاگرس عضو هیئت مدیره شرکت می‌باشد.

مدیران کلیدی سیدگردان زاگرس 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)
نازنین فیروزی	مسئول مالی	لیسانس	حسابداری	۸۲

### 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
رضا حشمتی شربینانی	فوق لیسانس	مدیریت مالی	۹۶	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری بازار سرمایه، مدیریت سید بازار سرمایه	۵۸
روح اله بیگدلی	فوق لیسانس	مهندسی صنایع سیستم‌های اقتصادی اجتماعی	۳۷	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری بازار سرمایه، مدیریت سید بازار سرمایه	۲۰
حمید سوری	لیسانس	حسابداری	۲۲۹	-	-

دانش حرفه‌ای گروه مدیران سرمایه‌گذاری از لحاظ آشنایی با بازار سرمایه، تحلیل وضعیت فعلی و آینده و برنامه‌ریزی متناسب با استراتژی در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌شود. با استناد به سوابق کاری گروه مدیران سرمایه‌گذاری، کلیه مدیران سرمایه‌گذاری دارای سابقه فعالیت در نهادهای مالی هستند. تحصیلات مدیران سرمایه‌گذاری - طبق آخرین مدرک تحصیلی - کاملاً مرتبط ارزیابی شده و از لحاظ اخذ مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه در سطح خوب ارزیابی می‌شود. مدیران سرمایه‌گذاری در ۳ سال اخیر در دوره‌های آموزشی شرکت کرده‌اند که در جدول شماره ۴ قابل مشاهده است.

در صندوق موضوع رتبه‌بندی، تصمیم‌گیری‌ها در خصوص سرمایه‌گذاری و مدیریت سید دارایی توسط مدیریت تحلیل سهام و اوراق با درآمد ثابت، با توجه به نظر خبره و تحلیل‌های تهیه شده در مورد سهام اخذ می‌گردد. از لحاظ برهان میزان دخالت مدیران سرمایه‌گذاری در تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری صندوق مذکور در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌گردد.

### ۳-۴ ثبات مدیریت

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

جدول شماره ۵- سوابق تجربی مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی در سیدگردان زاگرس

نام و نام خانوادگی	سمت	مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت	مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت
رضا حشمتی شربینانی	مدیر سرمایه‌گذاری	۱	۴۸
روح اله بیگدلی	مدیر سرمایه‌گذاری	۱۹	۱۹
حمید سوری	مدیر سرمایه‌گذاری	۵۰	۶
نازنین فیروزی	مسئول مالی	۲۱	۱۱

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

روش‌های انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سیدگردان زاگرس، طبق آخرین قوانین و مقررات و ابلاغیه‌های صادر شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌شود. همچنین، فرآیند مشخصی برای عزل مدیران سرمایه‌گذاری وجود ندارد.

سیاست‌گذاری در مورد مدیریت سبد سرمایه‌گذاری در کمیته‌های سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک انجام می‌شود. در این جلسات که با حضور یک نفر از اعضای هیئت مدیره و دو تن خبره مالی بصورت سه ماه یکبار برگزار می‌گردد، چارچوب کلی و رویکرد صندوق تعیین می‌گردد. همچنین، خرید و فروش روزانه صندوق موضوع رتبه‌بندی طبق تصمیمات کمیته مدیران سرمایه‌گذاری که با حضور یک نفر خبره مالی و دو تن از مدیران سرمایه‌گذاری بصورت دو هفته یکبار برگزار می‌شود، انجام می‌گردد و اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری تغییرات لازم را در سبد سرمایه‌گذاری صندوق اعمال می‌کنند.

### ۳-۶ ارزیابی نظام انگیزشی

طبق اظهارات در سبگردان زاگرس، برای تمامی کارکنان نظام انگیزشی در قالب کارانه وجود دارد که شایستگی‌های عمومی و شایستگی‌های مرتبط با شغل کارکنان توسط مدیران وی بررسی شده و به هر مورد امتیاز داده می‌شود تا کارانه کارکنان بصورت منصفانه واریز گردد؛ اما ارتباط اثرگذاری در فرآیند ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی صندوق موضوع رتبه‌بندی با عملکرد صندوق تحت مدیریت مشاهده نشده است. شایان ذکر است آیین نامه پرداخت کارانه به برهان ارائه نشده است.

### ۳-۷ ارزیابی برنامه جانشین‌پروری

در سبگردان زاگرس، جانشین مدیران سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن سوابق کاری، مدارک تحصیلی و مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه تعیین شده است. با این حال، فرآیند انتخاب و انتصاب جانشینان به صورت یک دستورالعمل مدون و مشخص تدوین نشده است.

### ۳-۸ 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.

### ۴-۱ ارزیابی سیاست‌های سرمایه‌گذاری

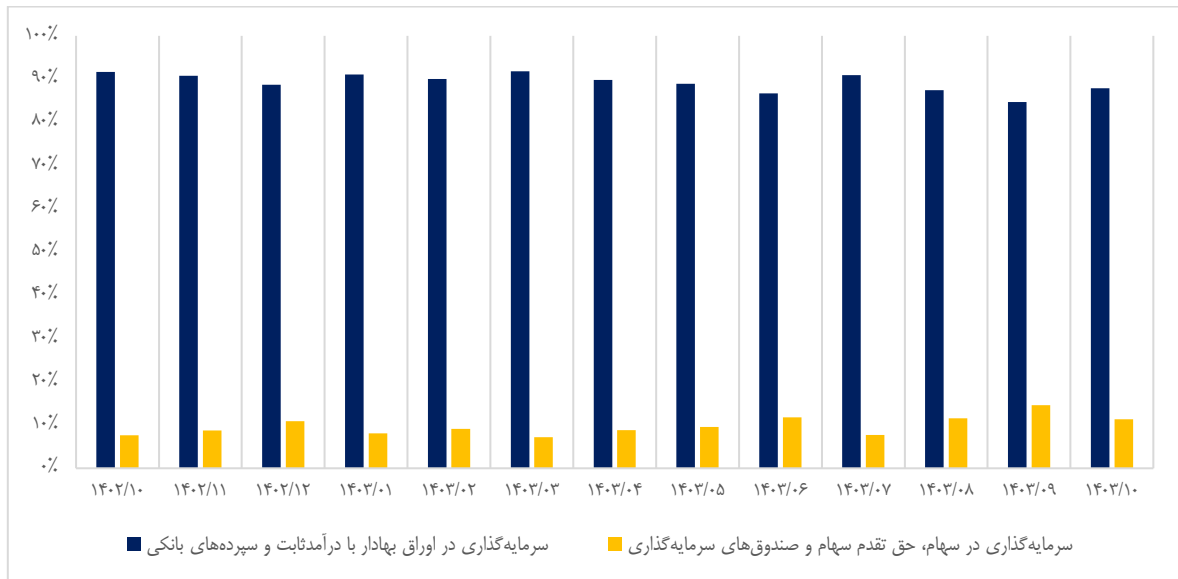
بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی، در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۲ تصویب شده است و پنج مرتبه مورد بازنگری قرار گرفته و در تارنما درج شده است.

در متن بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به حد نصاب‌های سرمایه‌گذاری در سهام، اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌های بانکی و... اشاره شده است. طبق بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ارزیابی عملکرد صندوق موضوع رتبه‌بندی از طریق معیار مقایسه با نرخ متوسط سود سپرده بانکی انجام می‌شود و این موضوع در تارنمای صندوق موضوع رتبه‌بندی اطلاع‌رسانی می‌شود؛ لکن شواهدی مبنی بر اندازه‌گیری و انتشار آن به برهان ارائه نشده است. در متن بیانیه به بررسی‌های مالی - اقتصادی و تحلیل اقتصاد خرد و کلان اشاره‌ای نشده است. در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ریسک‌های مرتبط با صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی و شیوه اندازه‌گیری آن‌ها بیان شده لکن، اشتباهی ریسک (یعنی میزان ریسک قابل پذیرش) در مورد هر کدام و همچنین اشتباهی مجموع ریسک در سطح صندوق مشخص نگردیده است.

بررسی سبد سرمایه‌گذاری ماهانه صندوق موضوع رتبه‌بندی نشان می‌دهد که در طی یک سال گذشته، غالباً میزان سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی بیش از ۸۵٪ بوده است و در دوره بسیار کوتاهی مقدار سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و سپرده بانکی از ۸۵٪ کمتر شده است. با توجه به ریسک‌گریزی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیر صندوق در سطح مناسب تلقی می‌گردد.



نمودار شماره ۲- ترکیب سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی



۲-۴ ارزیابی فرآیند سرمایه‌گذاری

فرآیند سرمایه‌گذاری در صندوق موضوع رتبه‌بندی، با تشکیل کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک با حضور دو تن خبره مالی و یک نفر از اعضای هیئت مدیره آغاز می‌گردد. این جلسات به‌صورت سه ماه یکبار برگزار می‌شوند که در مورد سیاست‌های کلی صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان زاگرس تصمیم‌گیری می‌شود. تصمیم‌گیری در خصوص ترکیب دارایی‌های صندوق و ترکیب سبد سرمایه‌گذاری آن نیز در کمیته مدیران سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. اعضای کمیته مدیران سرمایه‌گذاری متشکل از دو نفر از مدیران سرمایه‌گذاری و یک نفر خبره مالی است، این کمیته بصورت دو هفته یکبار برگزار شده و این افراد به تبادل نظر درباره چشم‌انداز بازار می‌پردازند و در نهایت تصمیمات خرید، فروش یا نگهداری در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری صندوق را اتخاذ می‌کنند. ارزیابی عملکرد صندوق‌های موضوع رتبه‌بندی در قالب گزارش‌های مقایسه بازدهی و جذب منابع صندوق موضوع رتبه‌بندی با دیگر صندوق‌های مشابه توسط مدیران سرمایه‌گذاری تهیه و بررسی می‌شود؛ اما به صورت عمومی منتشر نمی‌گردد.

۳-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد تحلیل

وظایف واحد تحلیل، ارزیابی داده‌های مالی، تجزیه و تحلیل گزارش‌های مالی، تحلیل صنایع مختلف و تهیه گزارش‌های تحلیلی با نتیجه‌گیری قابل اعتماد است. از نظر برهان تعداد و صلاحیت کارکنان با توجه به حجم فعالیت واحد تحلیل در سطح مناسب ارزیابی می‌شود.

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. گزارشات تحلیلی سهام در سطح مناسب ارزیابی می‌گردد. از آنجایی که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است، تحلیل اوراق بهادار با درآمد ثابت برای تصمیم‌گیری‌ها دارای اهمیت بیشتری است؛ در این زمینه دستور العمل تحلیل اوراق بهادار با درآمد ثابت تهیه شده که طی آن شرکت بازدهی، ریسک، رتبه اعتباری و خوش نامی ناشر را بررسی کرده و سپس اقدام به خرید می‌نماید؛ لکن شواهدی در زمینه اجرای آن به برهان ارائه نشده است. طبق بررسی تصادفی انجام شده توسط برهان، ۸۰٪ تصمیمات سرمایه‌گذاری در سهام بر اساس تحلیل‌های بنیادی اتخاذ شده است.

۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک

در سبدگردان زاگرس واحد سازمانی مجزایی جهت ارزیابی و مدیریت ریسک سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی تشکیل نشده است.



#### 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.

#### ۵- نظام کنترلی

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

#### ۵-۱ ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری

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

#### ۵-۲ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری

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

#### ۵-۳ ارزیابی کنترل داخلی

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

برای کنترل محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق به سامانه حسابداری مخصوص صندوق که توسط شرکت مستقلی (شرکت نرم افزاری تدبیر پرداز) طراحی، کنترل و راهبری می‌شود، اکتفا شده است. 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 نگهداری اوراق با درآمد ثابت تا سررسید به قیمت کارشناسی ثبت گردیده است؛ لکن فرآیندی شامل نحوه تصمیم‌گیری در مورد محاسبه، کنترل و تأیید تعدیلات، تدوین نشده است.

کمیته حسابرسی داخلی و واحد حسابرسی داخلی جهت کنترل‌های داخلی صندوق موضوع رتبه‌بندی تشکیل نشده است. صورت مغایرت‌های بانکی به صورت روزانه تهیه شده و اقدامات لازم برای رفع اقلام باز صورت می‌پذیرد.

#### ۴-۵ ارزیابی کنترل بیرونی

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

حسابرس صندوق در صورت‌های مالی سال‌های منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۲ هیچ گونه اشکالی مشاهده ننموده و بنابراین راجع به آنها اظهار نظر مقبول (بدون ذکر بند شرط) ارائه داده است. موارد بیان شده در گزارشات عمدتاً مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری، عدم دریافت سود سهام 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.

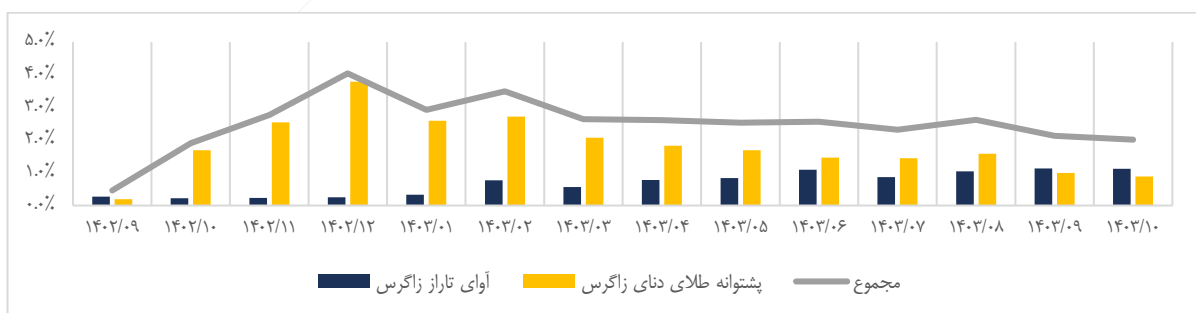
متولی صندوق موضوع رتبه‌بندی، مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود است. گزارش‌های متولی به صورت سه ماهه ارائه شده است که موارد بیان شده در گزارش‌های متولی عمدتاً مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری، عدم دریافت سود سهام متعلقه از برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در موعد مقرر، فراهم نمودن زیرساخت‌های لازم جهت صورت پذیرفتن کلیت پرداخت‌ها بصورت الکترونیکی، مفاد دستور العمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت در خصوص تعدیل قیمت اوراق بهادار با درآمد ثابت در سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی 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، تعدیل قیمت اوراق اسناد خزانه، مریحه و صکوک اجاره و انعقاد قرارداد به منظور توافق نرخ سود ترجیحی و نرخ شکست احتمالی سپرده‌های بلندمدت صندوق بوده است.

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

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

برای شناسایی و کنترل معامله با اشخاص وابسته به منظور اطمینان از رعایت صرفه و صلاح دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در این نوع از معاملات، ضوابط و فرآیندی طراحی و تدوین نشده است. نمودار زیر سهم سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سیدگردان زاگرس طی یک سال اخیر را نشان می‌دهد.

نمودار شماره ۳- معاملات با اشخاص وابسته



#### ۶-۵ ارزیابی آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای

آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای شامل ضوابط عمومی و اصول بنیادی حرفه مدیریت دارایی است که باید توسط مدیر صندوق تدوین و به تمامی کارکنان آموزش داده شود. آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای در سیدگردان زاگرس تدوین شده که طی آن به اصول و ارزش‌های بنیادین اشاره شده است؛ لکن شواهدی مبنی بر آموزش آن به کارکنان به برهان ارائه نشده است. همچنین برهان به شواهدی مبنی بر برقراری سیستم سوت زنی مناسب دست نیافته است.

## 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 که در سبذگردان زاگرس شواهدی مبنی بر کنترل تضاد منافع 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 سبذگردان زاگرس در سال منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۲ شامل درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و سبذگردانی بوده است. سهم ۸۷ 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 سبذگردان زاگرس

حوزه درآمدی	مبلغ درآمد (میلیون ریال)	درصد از کل
کارمزد مدیریت صندوق سرمایه گذاری آوای فردای زاگرس	۱۰۱,۹۶۵	۶۲٪
کارمزد مدیریت صندوق سرمایه گذاری جسورانه پیشرفت	(۲,۵۰۰)	-۲٪
کارمزد مدیریت سبذگردانی	۲۱,۵۲۰	۱۳٪
کارمزد مدیریت صندوق سرمایه گذاری تراز	۲۶,۷۶۶	۱۶٪
کارمزد مدیریت صندوق بازارگردانی آوای زاگرس	۷,۲۸۳	۴٪
کارمزد مدیریت صندوق سرمایه گذاری شکوه بامداد زاگرس	۹۴۵	۱٪
کارمزد مدیریت صندوق سرمایه گذاری طلا دنا زاگرس	۷,۹۸۶	۵٪
جمع	۱۶۳,۹۶۵	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 ۷- نسبت های سودآوری سبذگردان زاگرس

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال)	۹۴,۳۷۴	۱۸۴,۱۱۹	۱۵۹,۶۱۸
سود سرمایه گذاری (میلیون ریال)	۲۱,۸۱۸	۳۶۰,۵۸۵	۶۱۷,۹۳۰
جمع دارایی های غیر جاری (میلیون ریال)	۸۹,۸۸۷	۱۲۲,۸۳۶	۱۲۷,۶۹۷
جمع دارایی های جاری (میلیون ریال)	۱۱۶,۳۰۳	۱,۵۷۰,۱۳۸	۱,۱۹۴,۶۷۳
خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال)	(۱۵,۵۹۴)	(۷۹۷,۸۸۹)	۹۴۴,۸۲۸
حاشیه سود عملیاتی	۶۱٪	۸۱٪	۸۰٪
نسبت بازده دارایی ها	۳۳٪	۲۱٪	۳۵٪
نسبت جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص	-۲۳٪	-۲۲۸٪	۲۰۸٪

درآمد سبذگردان زاگرس از محل درآمد ارائه خدمات و سود سرمایه گذاری است که در طی ۳ سال سهم سود سرمایه گذاری از کل درآمد افزایش یافته است. عموماً در بازار سرمایه و نهادهای مالی حاشیه سود عملیاتی بالایی دارند که این مورد در سبذگردان زاگرس نیز مشاهده می شود. در سال مالی منتهی ۱۴۰۲ خالص جریان وجه نقد عملیاتی مثبت بوده و همین موضوع سبب شده تا نسبت جریان وجه نقد

عملیاتی به سود خالص (کیفیت سود) نیز مثبت باشد که این مورد در سال‌های مالی دیگر مورد بررسی صدق نمی‌نماید. علی‌رغم رشد سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به ۱۴۰۰، به دلیل اینکه رشد دارایی‌ها از رشد سود خالص بیشتر بوده، نسبت بازده دارایی‌ها در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ کاهش داشته است.

### 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 و تأمین مالی، نسبت‌های پوشش بدهی و پوشش بهره ارزیابی می‌شود.

جدول شماره ۸- نسبت‌های کفایت جریانات نقدی سیدگردان زاگرس

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها	>۲	>۲	>۲
خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها	%-۲۴	%-۷۵۵	>۲
نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به خالص جریانات نقد خروجی بابت فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی	%۰	%۰	%۱۰۰

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

جدول شماره ۹- نسبت‌های پوشش بدهی و بهره سیدگردان زاگرس

نسبت‌های پوشش بهره و بدهی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
وجوه حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	۵	>۱۰
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	۷	>۱۰
خالص جریان نقدی حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	<-۱۰	<-۱۰	>۱۰
جریان نقد آزاد عملیاتی تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	۵	>۱۰
جریان نقد در اختیار تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده*	>۱۰	۵	>۱۰
وجوه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی	۰	۶	۴
سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه‌های مالی	>۱۰	۵	۴

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

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

سیدگردان زاگرس در سال‌های مالی اخیر از سه بانک مختلف تسهیلات دریافت کرده است که بالا بودن سود عملیاتی در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ و مثبت بودن جریان نقدی حاصل از عملیات در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲ تا حدی سبب پوشش نسبت‌های بهره شده است. در سال‌های مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به دلیل منفی شدن جریان نقد حاصل از عملیات شرکت سیدگردان زاگرس، نسبت خالص جریان نقدی حاصل از عملیات بر بدهی‌های تعدیل شده عددی منفی را ثبت نموده که این نسبت به دلیل مثبت بودن خالص جریان نقدی حاصل از عملیات در سال مالی ۱۴۰۲، در سال مالی مذکور، مثبت می‌باشد. بطور کلی نسبت پوشش بدهی در سطح بسیار خوب نسبت پوشش بهره در سطح مناسب ارزیابی می‌شوند.

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

تمامی درآمد سیدگردان زاگرس از محل مدیریت دارایی‌ها (خدمات مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سیدگردانی) 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 سیدگردان زاگرس 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	۶۶,۶۶۹	۵۲.۱٪	۸,۱۱۱,۳۴۷	۶۵.۲٪
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۵۴,۳۹۲	۴۳.۴٪	۱,۳۷۸,۷۸۴	۱۱.۱٪
در سهام	۲,۶۱۸	۲.۱٪	۶۷۱,۶۳۱	۵.۴٪
اختصاصی بازارگردانی	۱,۷۶۹	۱.۴٪	۲,۱۵۹,۸۲۹	۱۷.۳٪
مختلط	۰	۰.۰٪	۴۰,۸۸۸	۰.۳٪
جسورانه	۰	۰.۰٪	۵,۵۵۳	۰.۰٪
صندوق در صندوق	۰	۰.۰٪	۱۸,۱۲۵	۰.۱٪
پروژه‌ای	۰	۰.۰٪	۱۲,۹۵۶	۰.۱٪
خصوصی	۰	۰.۰٪	۱۹,۷۲۶	۰.۲٪
املاک و مستغلات	۰	۰.۰٪	۳۱,۲۵۳	۰.۳٪
جمع	۱۲۵,۴۴۸	۱۰۰٪	۱۲,۴۵۰,۰۹۲	۱۰۰٪

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 سیدگردان زاگرس به تنوع انواع صندوق‌های تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در سطح مناسب ارزیابی می‌شود.

### ۶-۲ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق

سهامداران سیدگردان زاگرس به شرح جدول شماره (۱۱) هستند. سهام این شرکت تحت مالکیت افراد حقیقی است. از نظر برهان فعالیت‌های شرکت سیدگردان زاگرس منطبق با اهداف سهامداران است.

#### جدول شماره ۱۱- سهامداران سیدگردان زاگرس

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
حمید سوری	۱۰۲,۵۰۰,۰۰۰	٪۲۰.۵
یعقوب محمودی	۱۰۲,۵۰۰,۰۰۰	٪۲۰.۵
علی قلی پور	۱۰۲,۵۰۰,۰۰۰	٪۲۰.۵
حسن امیری هنزکی	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۸
محمدرضا مرادی	۱۰۲,۵۰۰,۰۰۰	٪۲۰.۵
جمع	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

سود نقدی پرداخت شده به سهامداران سیدگردان زاگرس در سال‌های مورد بررسی به شرح جدول شماره (۱۲) است:

جدول شماره ۱۲- سود نقدی پرداختی به سهامداران طی ۳ سال اخیر

سال مالی منتهی به	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود نقدی پرداختی به سهامداران (میلیون ریال)	-	(۶,۹۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)

### ۶-۳ ارزیابی نسبت کفایت سرمایه

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

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

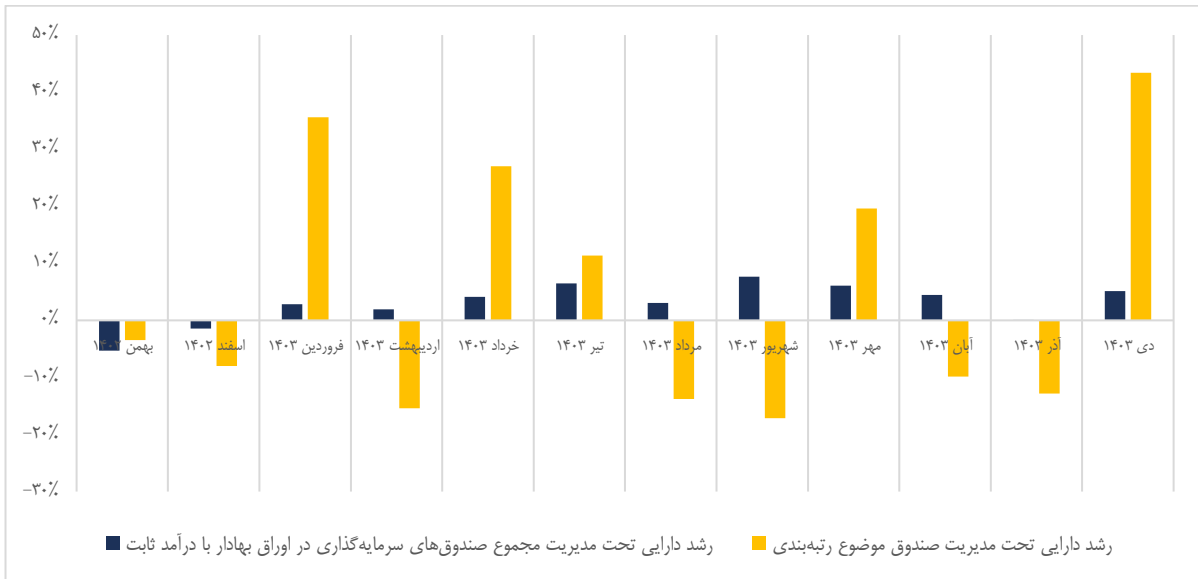
## ۷- روابط با سرمایه‌گذاران

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 ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ نسبت به سال گذشته ۳۹٪ رشد داشته و رشد کل صنعت - کل دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت - ۳۱٪ است.

نمودار شماره ۴- رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی به نسبت مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت



تبلیغات صندوق‌های سرمایه‌گذاری سیدگردان زاگرس با استفاده از بستر وبسایت و فضای مجازی سیدگردان زاگرس انجام می‌گردد. در این تبلیغات مواردی مانند معرفی و خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سرمایه‌گذاران اعلام می‌گردد. در پایگاه اینترنتی صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی، امیدنامه و اساسنامه و تمامی مصوبات مجامع ارائه 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 مقایسه‌بازدهی و جذب منابع صندوق موضوع رتبه‌بندی با دیگر صندوق‌های مشابه توسط مدیران سرمایه‌گذاری تهیه و بررسی 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 قابل معامله (پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران) است و سرمایه‌گذاران به صورت برخط یا از طریق کارگزاری‌های بورس اوراق بهادار می‌توانند نسبت به خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری اقدام نمایند و اطلاعات صورت‌حساب‌های آن‌ها به صورت لحظه‌ای در دسترس است.

## 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 سبدگردان زاگرس 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 مناسب ارزیابی می‌شود.

## ۶-۷ زیرساخت‌های مدیر ثبت

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

## ۷-۷ مزایای رقابتی

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

## ۸- منابع اطلاعاتی

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

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

۲- وبسایت رسمی سبدگردان زاگرس (<https://zagrosam.com>)

۳- وبسایت رسمی صندوق سرمایه‌گذاری آوای فردای زاگرس (<https://afzfund.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.		<b>MQR5</b>
		<b>MQR5<sup>-</sup></b>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح خوب ارزیابی می‌شود.		<b>MQR4</b>
		<b>MQR4<sup>-</sup></b>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح متوسط ارزیابی می‌شود.		<b>MQR3</b>
		<b>MQR3<sup>-</sup></b>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح پایین‌تر از متوسط ارزیابی می‌شود.		<b>MQR2</b>
		<b>MQR2<sup>-</sup></b>
کیفیت مدیریت صندوق در سطح ضعیف ارزیابی می‌شود.		<b>MQR1</b>
		<b>MQR1<sup>-</sup></b>

موارد افشای قانونی	
نام نهاد مورد رتبه‌بندی	صندوق سرمایه‌گذاری آوای فردای زاگرس (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)
بخش	صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت/پذیرفته شده در فرابورس ایران
نوع رتبه‌بندی	درخواست شده، اعلان اختصاصی، با پایش
ماهیت رتبه‌بندی	رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری
سابقه رتبه‌بندی	تاریخ رتبه‌بندی
شماره رتبه‌بندی	رتبه کیفیت مدیریت
۰۱	
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.