BORHAN
CREDIT RATING Co. Ltd.
شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان سهامی خاص

گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت

صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت (در سهام)

رتبه کیفیت مدیریت:MQR4

تاریخ گزارش: ۱۴۰۵/۰۶/۲۲
تاریخ اعتبار: ۱۴۰۶/۰۴/۰۸

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

info@bcr.ir، (+۹۸) ۲۱ ۸۸۷۵۳۳۷۶

bcr.ir

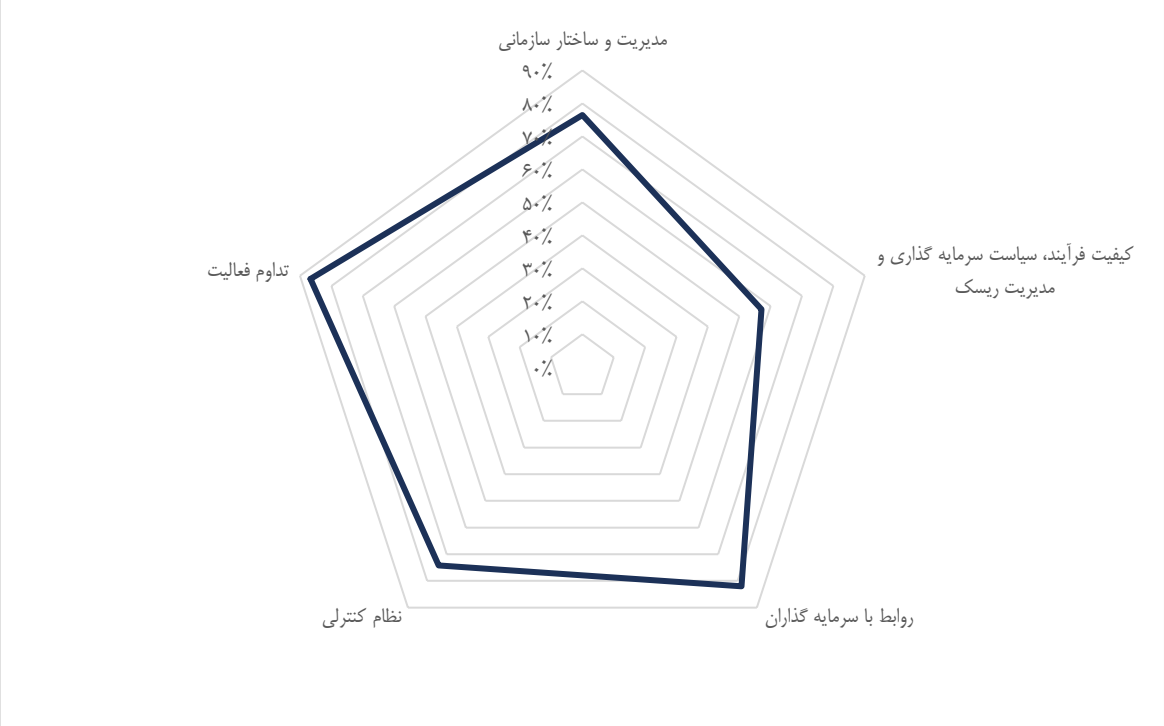
تهران، خیابان شهید احمد قصیر (بخارست)، خیابان شهید علیرضا نوری (ششم شرقی)، پلاک ۸، طبقه سوم

اطلاعات موضوع رتبه‌بندی	
نام صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت
مدیر صندوق	شرکت سبدگردان توسعه فیروزه
نوع صندوق	در سهام
تاریخ شروع فعالیت	۱۳۸۹/۰۵/۲۴
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	سبدگردان توسعه فیروزه (۲۵٪) گروه توسعه مالی فیروزه (۵۰.۵٪) کارگزاری فیروزه آسیا (۲۴.۵٪)

اطلاعات شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان	
مسؤل کارگروه رتبه‌بندی	محمدرضا ترابی
	m.torabi@bcr.ir
کارشناس رتبه‌بندی	مصطفی گل‌محمدی
	m.golmohammadi@bcr.ir
رایانامه	info@bcr.ir

نوع رتبه‌بندی: رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری– با پایش و با اعلام عمومی	**تاریخ گزارش:** ۱۴۰۵/۰۶/۲۲
	تاریخ اعتبار: ۱۴۰۶/۰۴/۰۸

رتبه کیفیت مدیریت تخصیص داده شده	کیفیت مدیریت صندوق در سطح خوب ارزیابی می‌شود.



فهرست

۱- مقدمه ۴
۲- معرفی صندوق ۴
۳- مدیریت و ساختار سازمانی ۵
۳-۱ ساختار سازمانی مدیر صندوق ۵
۳-۲ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سبدگردان توسعه فیروزه ۵
۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری صندوق ۶
۳-۴ ثبات مدیریت ۶
۳-۵ فرآیندهای انتصابات و سیاست‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های روزانه ۶
۳-۶ ارزیابی نظام انگیزشی ۷
۳-۷ ارزیابی برنامه جانشین‌پروری و ارتقای شغلی ۷
۳-۸ ارزیابی اشخاص و مراجع نظارتی و حرفه‌ای ۷
۴- کیفیت فرآیند و سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک ۷
۴-۱ ارزیابی سیاست‌های سرمایه‌گذاری ۷
۴-۲ ارزیابی فرآیند سرمایه‌گذاری ۸
۴-۳ ارزیابی زیرساخت‌های واحد تحلیل ۸
۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک ۸
۴-۵ ارزیابی فرآیند جمع‌آوری داده‌ها ۸
۵- نظام کنترلی ۹
۵-۱ ارزیابی استقلال گروه مدیران سرمایه‌گذاری ۹
۵-۲ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری ۹
۵-۳ ارزیابی کنترل داخلی ۹
۵-۴ ارزیابی کنترل بیرونی ۹
۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته ۱۰
۵-۶ ارزیابی آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای ۱۰
۵-۷ کنترل تضاد منافع ۱۰
۵-۸ مبارزه با پولشویی ۱۰
۶- تداوم فعالیت ۱۰
۶-۱ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق ۱۰
۶-۱-۱ تنوع خدمات ۱۰
۶-۱-۲ ارزیابی سودآوری ۱۱
۶-۱-۳ کفایت جریانات نقدی ۱۲
۶-۱-۴ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد مدیر صندوق ۱۳
۶-۱-۵ پراکندگی دارایی‌های تحت مدیریت ۱۳
۶-۲ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق ۱۳
۶-۳ ارزیابی نسبت کفایت سرمایه ۱۳
۷- روابط با سرمایه‌گذاران ۱۴
۷-۱ ارزیابی ارتباط با دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری بالفعل و بالقوه ۱۴
۷-۲ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق ۱۴
۷-۳ ارزیابی اطلاعات اختصاصی ارائه شده به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ۱۴
۷-۴ دریافت گواهی واحدهای سرمایه‌گذاری و صورت‌حساب‌های مربوط به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ۱۵
۷-۵ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سؤالات ۱۵
۷-۶ زیرساخت‌های مدیر ثبت ۱۵
۷-۷ مزایای رقابتی ۱۵
۸- منابع اطلاعاتی ۱۵

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 حالی‌که 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 پایش است و اعتبار آن از تاریخ صدور، حداکثر تا تاریخ اعتبار درج شده در جلد گزارش است. در صورت وقوع هرگونه تغییر در وضعیت 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 فیروزه موفقیت		
شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار		۱۰۷۸۹
شماره ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری - محل ثبت		۲۹۹۸۵ - تهران
شناسه ملی		۱۰۳۲۰۸۱۴۷۸۹
تاریخ شروع فعالیت صندوق		۱۳۸۹/۰۵/۲۴
ترکیب مجاز سرمایه‌گذاری		- 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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل دارایی‌های صندوق و ۳۰٪ کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
کارمزد مدیریت		سالانه حداکثر یک و نیم درصد از متوسط روزانه ارزش سهام و حق تقدم سهام تحت تملک صندوق بعلاوه سه در هزار از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق و هفت در هزار گواهی سپرده کالایی تحت تملک صندوق و سالانه دو درصد از سود حاصل از سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده‌بانکی و سپرده‌بانکی و تا میزان نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در آن‌ها کارمزد مبتنی بر عملکرد: بر اساس آخرین ابلاغیه‌های سازمان
خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت به تاریخ روز گزارش		۱۸,۴۰۳ میلیارد ریال
نوع صندوق		صندوق سرمایه‌گذاری در سهام
دوره تقسیم سود		ندارد
نرخ سود تضمین/پیش‌بینی شده		ندارد
ارکان	مدیر صندوق	سبدگردان توسعه فیروزه
	ضامن نقدشوندگی	گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران
	متولی	مشاور سرمایه‌گذاری فربین
	حسابرس مستقل	موسسه حسابرسی رازدار
وضعیت پذیرش صندوق		پذیرفته نشده/ صدور ابطالی
دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز	سبدگردان توسعه فیروزه	٪۲۵
	گروه توسعه مالی فیروزه	٪۵۰.۵
	کارگزاری فیروزه آسیا	٪۲۴.۵
مجمع صندوق		متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است.

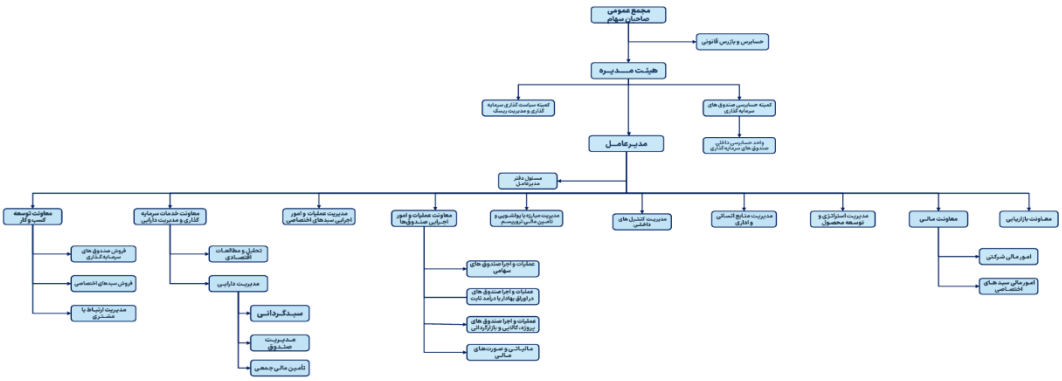
۳- مدیریت و ساختار سازمانی

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 نحوهٔ برقراری ارتباط و مشارکت با واحدهای دیگر به‌روشنی تعریف و مدیران و کارکنان واحدهای مختلف سازمانی در این خصوص آموزش‌دیده باشند.

۳-۱ ساختار سازمانی مدیر صندوق

فعالیت سبدگردان توسعه فیروزه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی می‌باشد. نمودار سازمانی سبدگردان توسعه فیروزه تدوین شده است. با توجه نمودار سازمانی شرکت، واحدهای معاونت مالی، مبارزه با پولشویی، بازاریابی و فروش و خدمات سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی زیرنظر مدیرعامل فعالیت می‌نمایند. جایگاه کمیته‌های سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک سبدگردان و واحد حسابرسی داخلی و کمیته حسابرسی مشخص شده است. همچنین، سهولت ارتباط بین واحدها نیز در سطح خوب قرار دارد. شرح وظایف کارکنان و شرایط احراز شغل هر واحد تدوین شده و کارکنان به وظایف خود و نحوه ارتباط با سایر واحدها آشنا هستند.

نمودار شماره ۱- نمودار سازمانی مدیر صندوق



۳-۲ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سبدگردان توسعه فیروزه

اعضاء هیئت‌مدیره سبدگردان توسعه فیروزه در جدول شماره (۲) گزارش شده است.

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

نام	سمت	نماینده	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سابقه مدیریتی (ماه)	
					داخل شرکت	خارج از شرکت
فاطمه سرکاری	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره- موظف	شرکت پرشیا جاوید پویا	فوق لیسانس	مدیریت مالی	۴۰	۱۹
حسین پارسا سرشت	نایب رئیس هیئت‌مدیره —موظف	شرکت دانا تجارت آرتا	لیسانس	حسابداری	۴۰	۰
نوید قدوسی	عضو هیئت‌مدیره — موظف	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه	فوق لیسانس	علوم اقتصادی	۲۹	۰
نامدار بهشتی روی	هیئت‌مدیره - موظف	شرکت آروین نهاد پایا	کارشناسی‌ارشد	مدیریت بازرگانی	۴۰	۰
علیرضا ولیدی	رئیس هیئت مدیره - غیر موظف	شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان	کارشناسی‌ارشد	مهندسی مالی	۴۰	۰

اعضاء هیئت‌مدیره تحصیلات مرتبط و تجربیات کاری مناسب در حوزه سرمایه‌گذاری و بازار سرمایه در کارنامه خود دارند.

مدیران کلیدی سبدگردان توسعه فیروزه به شرح جدول شماره (۳) هستند.

جدول شماره ۳- سوابق تحصیلی و تجربی مدیران کلیدی مدیر صندوق

نام	سمت	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سوابق کاری (ماه)
حسین پارسا سرشت	مدیر عملیات صندوق های سرمایه گذاری	لیسانس	حسابداری	۱۸۰
مهرداد آرقند	مدیر مالی	کارشناسی ارشد	حسابداری	۲۳۱
فاطمه السادات بهشتی	سرپرست منابع انسانی	فوق لیسانس	مدیریت منابع اطلاعاتی	۱۴۸
مبین سوسن آبادی فراهانی	مدیر استراتژی	کارشناسی ارشد	مدیریت بازرگانی	۵۹
پروین میره بیگی جاماسبی	مدیر واحد مبارزه با پولشویی	فوق لیسانس	حقوق	۵۷
محیا رشیدی	سرپرست کنترل داخلی	لیسانس	حسابداری	۱۱۵
سلیمان کرمی	مدیر ارشد سرمایه گذاری	فوق لیسانس	مهندسی مواد	۱۲۰

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
یگانه اقبال نیا	فوق لیسانس	EMBA	۲۰۱	-	-
ویدا ربیعی	فوق لیسانس	مهندسی مالی و مدیریت ریسک	۹۸	-	-
هانیه جعفری نجف آبادی	فوق لیسانس	مدیریت مالی	۱۰۶	اصول بازار سرمایه، معامله‌گری بازار سرمایه و تحلیل‌گری بازار سرمایه	-

دانش حرفه‌ای گروه مدیران سرمایه‌گذاری از لحاظ آشنایی با بازار سرمایه، تحلیل وضعیت فعلی و آینده و برنامه‌ریزی متناسب با استراتژی در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود. با استناد به سوابق کاری گروه مدیران سرمایه‌گذاری، کلیه مدیران سرمایه‌گذاری دارای سابقه فعالیت در نهادهای مالی هستند. تحصیلات مدیران سرمایه‌گذاری ـطبق آخرین مدرک تحصیلیـ کاملاً مرتبط ارزیابی شده و از لحاظ اخذ مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه در سطح ضعیف ارزیابی می‌شود. مدیران سرمایه‌گذاری در ۳ سال اخیر در دوره‌های آموزشی شرکت نکرده‌اند.

در صندوق موضوع رتبه‌بندی، تصمیم‌گیری‌ها در خصوص سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد 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 خیلی خوب ارزیابی می‌شود.

۴-۳ ثبات مدیریت

سابقه حضور مدیران (اعم از مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی) در سبدگردان توسعه فیروزه به شرح جدول شماره (۵) است.

جدول شماره ۵- سوابق تجربی مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی در سبدگردان توسعه فیروزه

نام و نام خانوادگی	سمت	مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت	مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت
یگانه اقبال نیا	**مدیر سرمایه‌گذاری**	۴۲	۳۶
ویدا ربیعی	**مدیر سرمایه‌گذاری**	۱۳	۱۲
هانیه جعفری نجف آبادی	**مدیر سرمایه‌گذاری**	۴۰	۲
حسین پارسا سرشت	**مدیر عملیات صندوق های سرمایه گذاری**	۰	۴۸
مهرداد آرقند	**مدیر مالی**	۲۲	۶
فاطمه السادات بهشتی	**سرپرست منابع انسانی**	۰	۲۴
مبین سوسن آبادی فراهانی	**مدیر استراتژی**	۲۴	۱۸
پروین میره بیگی جاماسبی	**مدیر واحد مبارزه با پولشویی**	۲۴	۳۰
محیا رشیدی	**سرپرست کنترل داخلی**	۰	۱۴
سلیمان کرمی	**مدیر ارشد سرمایه گذاری**	۰	۵۰

۵-۳ فرآیندهای انتصابات و سیاست‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های روزانه

طبق اظهارات، کمیته انتصابات در سبدگردان توسعه فیروزه تشکیل شده؛ لکن صورت جلسه آن کمیته تهیه نمی‌گردد.

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 و دو نفر از مدیران کلیدی، ماهانه تشکیل جلسه داده و

راهبردهای اصلی را تصویب می‌کند. در گام بعدی، کمیته سرمایه‌گذاری که حداقل یکبار در ماه تشکیل می‌شود، این راهبردها را به ساختار عملی سبد 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.

۳-۶ ارزیابی نظام انگیزشی

در سبدگردان توسعه فیروزه، نظام انگیزشی مدیران سرمایه‌گذاری و کارکنان جهت بهبود عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام تدوین شده است. پاداش فصلی مدیران سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان فیروزه براساس ارزیابی عملکرد آن‌ها در مقایسه با شاخص کل تعیین می‌شود. از نظر برهان نظام انگیزشی مدیران سرمایه‌گذاری در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود.

۳-۷ ارزیابی برنامه جانشین‌پروری و ارتقای شغلی

در سبدگردان توسعه فیروزه، برای موقعیت‌های شغلی مختلف، راه ارتقا و پیشرفت شغلی با توجه به سابقه کار، مهارت و شایستگی، آموزش‌های مورد نیاز ترسیم شده و جانشینان بالقوه و شرایط احراز شغل برای هرکدام از این مشاغل تهیه شده 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

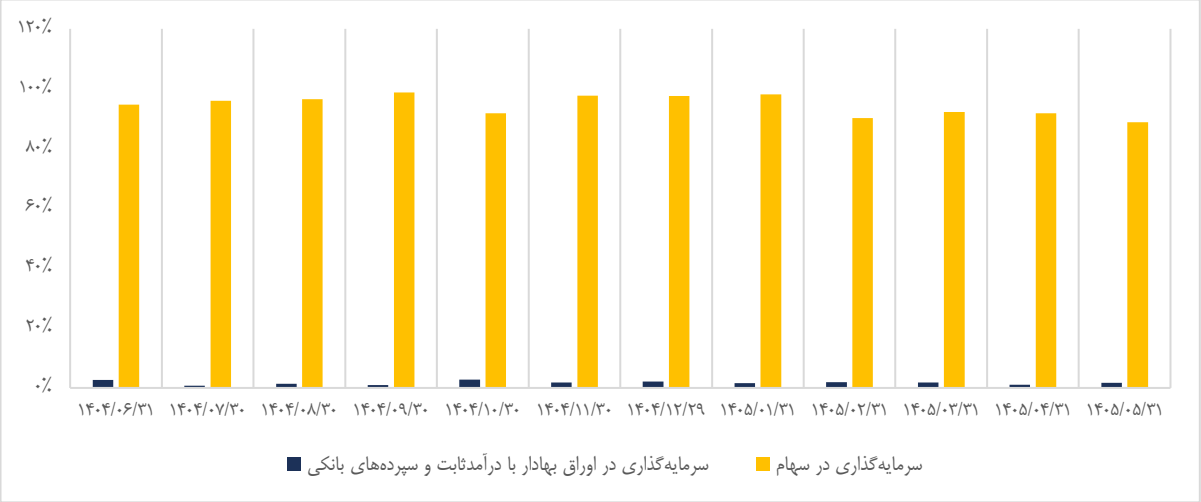
بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی، در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۰۵ تصویب شده است و سه مرتبه مورد بازنگری قرار گرفته و در تارنما درج شده است.

در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق بیان شده و به انواع ریسک‌هایی که صندوق با آن مواجه است اشاره شده و هر یک از ریسک‌های صندوق نیز تشریح شده؛ لکن به اشتهای ریسک هر یک از ریسک‌ها بصورت جداگانه اشاره نشده است.

در متن بیانیهٔ 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 مشابه صورت می‌پذیرد که بصورت ماهانه نیز گزارش ارز**مدیریک ریسک**یابی عملکرد آن به مدیران سرمایه‌گذاری گزارش می‌شود. در متن بیانیهٔ سیاست سرمایه‌گذاری به گزارش‌های اقتصادی کلان و مالی، تحلیل بنیادی و تکنیکال اشاره شده است.

بررسی سبد سرمایه‌گذاری ماهانه صندوق موضوع رتبه‌بندی نشان می‌دهد که در طی یک سال گذشته، میزان سهام و حق‌تقدم سهام موجود در سبد سرمایه‌گذاری صندوق، همواره بیشتر از ۷۰٪ بوده است. با توجه به ریسک‌پذیری دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیر صندوق در سطح خیلی خوب تلقی می‌گردد.

نمودار شماره ۲- ترکیب سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی



٤-۲ 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 و دو تن از مدیران کلیدی است، ماهانه تشکیل جلسه داده و به تعیین سیاست‌های کلی و خط‌مشی‌های راهبردی برای صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان توسعه فیروزه می‌پردازد. در گام بعدی، کمیته سرمایه‌گذاری حداقل یک بار در ماه 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.
گزارش عملکرد صندوق، شامل میزان تحقق اهداف جذب سرمایه، ریسک و بازده و مقایسه با صندوق‌های مشابه و شاخص، بصورت هفتگی تهیه شده و به مدیران سرمایه‌گذاری ارائه می‌گردد.

٤-۳ 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 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. در واحد تحلیل کارشناسان تحلیل با استفاده از مفروضات و داده‌های نرم‌افزارهای موجود در بازار سرمایه گزارشات تحلیلی سهام را تهیه می‌نمایند. از آنجایی‌که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع سرمایه‌گذاری در سهام است، گزارشات تحلیلی سهام در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌گردد.

٤-٤ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک

در سبدگردان توسعه فیروزه، مسئولیت ارزیابی و پایش ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر عهده واحد مدیریت ریسک این شرکت است. عمده بررسی‌های این واحد در خصوص صندوق‌ها معطوف به مقایسه دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌ها با یکدیگر، بررسی بازدهی صندوق‌های مشابه و هدف‌گذاری بازدهی برای صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان توسعه فیروزه است؛ با این حال، گزارشی از بررسی سایر ریسک‌ها به برهان ارائه نشده است.
علاوه بر این، کمیته ریسک با حضور دو تن از خبرگان مالی و یکی از اعضای هیئت‌مدیره گروه مالی توسعه فیروزه برگزار می‌شود و در آن انواع ریسک‌های شرکت به همراه ریسک‌های صندوق‌ها بررسی می‌گردند.

٤-٥ 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.

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 ازآنجا 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 آیین نامه نظام انگیزشی سبدگردان توسعه فیروزه، تعیین پاداش گروه مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی که در تصمیمات خرید و فروش دارایی‌ها نقش دارند، مرتبط با عملکرد صندوق تحت مدیریت می‌باشد. عملکرد و تصمیمات مدیران سرمایه‌گذاری زیر نظر کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک است. همچنین فرآیند نصب مدیران سرمایه‌گذاری، بر اساس ضوابط و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و مصوبات هیئت مدیره سبدگردان توسعه فیروزه 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

منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری شامل ترکیب کمیته، نحوه تشکیل و اداره جلسات، تعارض منافع و ثبت نظرات مخالف، نحوه تصمیم‌گیری، ثبت صورت جلسات و بازنگری درباره منشور تهیه 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 و اپلیکیشن فیروزه صورت می‌پذیرد.

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 مبنی‌بر اشتباه در محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق اشاره نکرده است.

برای تعدیلات قیمت دارایی‌های صندوق _که باعث متفاوت شدن ارزش دارایی‌ها نسبت به قیمت بازار آنها شده و محاسبه خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری را تحت‌تأثیر می‌گذارد_ فرآیندی شامل نحوه تصمیم‌گیری در مورد محاسبه، کنترل و تأیید تعدیلات تدوین نشده؛ لکن این موضوع در چک لیست کنترل داخلی توسط مسؤل واحد مربوطه کنترل می‌گردد. بررسی صورت وضعیت سبد سرمایه‌گذاری ماهانه صندوق موضوع رتبه‌بندی حاکی از عدم تعدیل قیمت دارایی‌های صندوق است.

واحد حسابرسی داخلی زیر نظر مدیرعامل کار می‌کند و مسئول نظارت بر کنترل‌های داخلی است و علاوه بر آن، به نظارت بر موارد کنترلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز می‌پردازد. چک لیست کنترل داخلی در سبدگردان توسعه فیروزه تهیه شده که طی آن موارد بیان شده در گزارش کنترل داخلی مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص ترکیب سبد سرمایه‌گذاری بوده است. همچنین صورت مغایرت‌های بانکی به صورت روزانه تهیه شده و اقدامات لازم برای رفع اقلام باز صورت می‌پذیرد.

۵-۴ ارزیابی کنترل بیرونی

حسابرس مستقل صندوق موضوع رتبه‌بندی، موسسه حسابرسی رازدار _معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار با رتبه الف (بالاترین رتبه)_ است. مدیر صندوق نسبت به اخذ نظر حسابرس صندوق در خصوص کفایت یا نواقص نظام کنترل‌های داخلی (در قالب نامه مدیریت)، به‌صورت سالیانه اقدام نموده است.

حسابرس صندوق در صورت‌های مالی سال‌های منتهی به آبان ماه ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۴ هیچ گونه اشکالی مشاهده ننموده و بنابراین راجع به آنها اظهار نظر مقبول (بدون ذکر بند شرط) ارائه داده است. موارد بیان شده در گزارش‌های سال‌های قبل، در گزارش آخر عمدتاً تکرار نشده است.

متولی صندوق موضوع رتبه‌بندی، مشاور سرمایه‌گذاری فربین است. گزارش‌های متولی به‌صورت سه ماهه ارائه شده است که موارد بیان شده در گزارش‌های متولی عمدتاً مربوط به عدم سجامی بودن برخی از مشتریان بوده است. پاسخ مدیر صندوق در خصوص سجامی شدن مشتریان به متولی ارسال گردیده است.

۵-۵ ارزیابی فرآیند معاملات با اشخاص وابسته

به‌منظور شناسایی و کنترل معاملات با اشخاص وابسته و حصول اطمینان از رعایت صرفه و صلاح دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در این‌گونه معاملات، مجموعه‌ای از ضوابط و فرآیندها در شرکت سبدگردان توسعه فیروزه تدوین شده است. در این مجموعه، اشخاص وابسته معرفی و انواع معاملات مشمول با آنان مشخص شده است. مسئولیت بررسی‌های کنترلی و نظارتی نیز بر عهده واحد کنترل داخلی قرار گرفته 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. آیین نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای برای کارکنان در سبدگردان توسعه فیروزه تدوین شده که عمده موضوعات موجود در آن درباره حفظ محرمانگی و امنیت اطلاعات، اخلاق حرفه‌ای و اداب کارمندی است. آیین نامه سوتزنی در شرکت تدوین نشده است.

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 سبدگردان توسعه فیروزه، آیین نامه کنترل تضاد منافع شامل مصادیق تضاد منافع، نحوه افشای تضاد منافع، نحوه برخورد با آن و وظایف افراد در قبال آیین نامه تشریح شده؛ لکن مدارک اجرایی آن به برهان ارائه نشده است.

۵-۸ مبارزه با پولشویی

در شرکت سبدگردان توسعه فیروزه، مسئولیت بررسی و کنترل اجرای الزامات مربوط به مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم بر عهده‌ی واحد مبارزه با پولشویی است. چک‌لیست مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تصویب شده است، به‌صورت 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

حوزهٔ 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 سبدگردان توسعه فیروزه در شش ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۴ شامل درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازارگردانی و سبدگردانی بوده است. سهم ۹۹ 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 سبدگردان توسعه فیروزه

حوزه درآمدی	مبلغ درآمد (میلیون ریال)	درصد از کل
درآمد حاصل ازنظارت‌بر عملیات تامین مالی جمعی	۱,۱۸۰	٪۰
درآمد حاصل از سبدگردانی	۹۶۱,۷۰۳	٪۲۵
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه	۴,۹۲۹	٪۰
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا	۱,۱۵۳,۱۲۶	٪۳۰
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه	۹,۸۰۸	٪۰
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری دریای آبی فیروزه	۴۵,۷۶۹	٪۱
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سی شرکت بزرگ فیروزه	۴۴,۶۳۱	٪۱
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت	۸۱,۰۴۵	٪۲
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری ساحل آرام فیروزه	۲۰,۹۰۳	۱٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری موج فیروزه	۹۷۱,۴۶۲	۲۵٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری بخشی گستره فیروزه (رسانا)	۶۵,۰۲۰	۲٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری بخشی گستره فیروزه (چتر)	۱۳۹,۱۲۶	۴٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری بخشی گستره فیروزه (نمک)	۱۲۴,۵۴۶	۳٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی توسعه فیروزه پویا	۴۸,۳۰۴	۱٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق کالایی کهکشان فیروزه	۲۰,۴۶۰	۱٪
درآمد حاصل از ارائه مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی‌بر طلا	۱۵۴,۸۲۸	٪۴
جمع	۳,۸۴۶,۸۴۰	٪۱۰۰

۶-۱-۲ 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 سبدگردان توسعه فیروزه

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	آخرین ۶ ماهه حسابرسی شده
درامد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال)	۴۱,۰۸۵	۱۳۶,۴۷۴	۱۹۰,۷۶۷	۹۶۷,۰۸۱	۱,۶۷۲,۷۶۴	۳,۸۴۶,۸۴۰
سود سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	۱,۳۷۸	۲۹,۰۴۲	۲۳,۶۷۸	۲۹,۸۷۷	۲۶۸,۶۱۷	۱,۳۵۶,۴۹۷
جمع دارایی‌های غیرجاری (میلیون ریال)	۳,۳۳۹	۳۸,۴۲۶	۲۸۹,۳۱۲	۵۵۰,۷۱۷	۱,۰۴۱,۷۲۴	۱,۸۶۶,۱۷۲
جمع دارایی‌های جاری (میلیون ریال)	۱۲۵,۵۷۹	۲۳۵,۷۹۲	۱۶۱,۸۶۳	۱,۱۱۹,۱۳۴	۱,۶۴۰,۴۱۴	۸,۵۴۵,۹۶۹
خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال)	۲,۱۱۹	(۴۶,۶۳۴)	۲۰۸,۵۷۷	(۱۵۵,۸۹۷)	(۱۲۴,۳۵۹)	۱,۰۳۶,۸۴۵
حاشیه سود عملیاتی	٪۶۱	٪۶۱	٪۵۸	٪۵۸	٪۲۷	٪۵۵
نسبت بازده دارایی‌ها	٪۱۵	٪۳۰	٪۲۳	٪۲۷	٪۱۷	٪۲۴
جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص	٪۱۱	٪-۵۶	٪۲۰۴	٪-۳۵	٪-۲۸	٪۴۱

خلاصه تحلیل عملکرد شرکت حاکی از رشد چشمگیر درآمد حاصل از خدمات از ۴۱ به ۳,۸۴۶ میلیارد ریال و افزایش قابل‌توجه دارایی‌های جاری و غیرجاری به‌ترتیب به ۸,۵۴۵ و ۱,۸۶۶ میلیارد ریال است که نشان‌دهنده توسعه قابل‌ملاحظه کسب‌وکار و سرمایه‌گذاری‌های کلان می‌باشد. بااین‌حال، جریان وجه نقد عملیاتی نوسانات شدیدی داشته و از مثبت ۲,۱۱۹ میلیارد ریال در سال نخست به منفی ۱۲۴ میلیارد ریال در سال پنجم مورد بررسی رسیده و سپس در شش ماهه پایانی به مثبت ۱,۰۳۶ میلیارد ریال بهبود یافته است؛ این نوسان در نسبت جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص (از ۲۰۴٪ تا منفی ۵۶٪) بازتاب یافته که بیانگر نوسانات قابل توجه در تبدیل سود به وجه نقد

است. حاشیه سود عملیاتی عمدتاً بین ۵۸ تا ۶۱ درصد بوده، هرچند در سال پنجم به ۲۷ درصد کاهش یافته و مجدداً به ۵۵ درصد برگشته است. در مجموع، شرکت مسیر رشد سریعی را طی کرده و با بهبود چشمگیر نقدینگی در شش ماهه پایانی مورد بررسی مواجه شده است.

۶-۱-۳ 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 سبدگردان توسعه فیروزه

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	نیم‌سال مالی بعدی
نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها	>۲	>۲	>۲	>۲	>۲	>۲
خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها	٪۱۵	٪-۷۱	>۲	٪-۳۷	٪-۹	٪۴۴
نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به خالص جریانات نقد خروجی بابت فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی	٪۱۰۰	٪۰	٪۱۰۰	٪۰	٪۰	٪۱۰۰

در جدول فوق، درصورتی‌که 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 سبدگردان توسعه فیروزه

	نسبت‌های پوشش بهره و بدهی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	نیم‌سال مالی بعدی
پوشش بدهی	**وجوه حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده****	<-۱۰	>۱۰	۱	>۱۰	>۱۰	>۱۰
	سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	>۱۰	>۱۰	۲	>۱۰	>۱۰	>۱۰
	خالص جریان نقدی حاصل از عملیات تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	>۱۰	<-۱۰	>۳	<-۱۰	<-۱۰	>۱۰
	جریان نقد آزاد عملیاتی تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	<-۱۰	>۱۰	-۱	>۱۰	>۱۰	>۱۰
	جریان نقد در اختیار تقسیم بر بدهی‌های تعدیل شده**	<-۱۰	>۱۰	-۲	>۱۰	>۱۰	>۱۰
پوشش بهره	**وجوه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی**	*	*	*	*	*	*
	سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه های مالی	۰.۵	*	*	*	۲۹	۴۴.۱

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

سبدگردان توسعه فیروزه در سال‌های مورد بررسی اقدام به اخذ تسهیلات بانکی و اعتبار از کارگزاری‌ها نموده است. بررسی عملکرد سبدگردان توسعه فیروزه در بازه ۱۳۹۹ تا نیم‌سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که با وجود سرمایه در گردش مطلوب که در تمامی سال‌ها بیش از ۲۰۰ درصد کل هزینه‌ها بوده و بیانگر وجود منابع کافی در ترازنامه برای پوشش هزینه‌های جاری است، جریان وجه نقد عملیاتی دارای نوسان بوده و نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها از ۱۵ درصد در سال ۱۳۹۹ به منفی ۷۱ درصد در سال ۱۴۰۰ رسیده، سپس در سال ۱۴۰۱ با جهشی قابل‌توجه به بیش از ۲۰۰ درصد افزایش یافته و مجدداً در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب به منفی ۳۷ و منفی ۹ درصد تنزل پیدا کرده، هرچند در نیم‌سال مالی بعدی این نسبت به ۴۴ درصد بهبود یافته است. در مجموع، سبدگردان توسعه فیروزه با وجود سرمایه در گردش مطلوب و کاهش قابل‌توجه ریسک بدهی در اکثر سال‌ها، با بی‌ثباتی در جریان‌های نقد عملیاتی مواجه بوده، اما بهبود نسبی شاخص‌های نقدی و پوشش بهره در نیم‌سال مالی بعدی، عملکرد شرکت را بهبود بخشیده است. از نظر برهان نسبت‌های پوشش بهره و بدهی در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌گردد.

٦-١-٤ سهم درآمد از مدیریت دارایی به کل درآمد مدیر صندوق

۹۹٪ درآمد سبدگردان توسعه فیروزه از محل مدیریت دارایی‌ها (خدمات مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی) است که میزان اهمیت موفقیت در این حوزه را نشان می‌دهد.

٦-١-٥ 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 سبدگردان توسعه فیروزه 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	۳۹۳,۸۶۹	۳۷.۳٪	۱۹,۶۵۰,۸۸۵	۵۷.۱٪
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۴۳,۰۹۵	۲۳.۰٪	۹,۳۲۸,۹۳۳	۲۷.۱٪
در سهام	۴۱۹,۵۳۷	۳۹.۷٪	۵,۰۴۹,۱۱۶	۱۴.۷٪
مختلط	-	۰.۰٪	۱۵۸,۵۹۸	۰.۵٪
جسورانه	۶۱۰	۰.۱٪	۱۷,۶۹۱	۰.۱٪
صندوق در صندوق	-	۰.۰٪	۵۵,۶۷۱	۰.۲٪
پروژه‌ای	-	۰.۰٪	۲۸,۴۰۶	۰.۱٪
خصوصی	-	۰.۰٪	۲۳,۷۶۸	۰.۱٪
املاک و مستغلات	-	۰.۰٪	۱۲۹,۰۹۸	۰.۴٪
جمع	۱,۰۵۷,۱۱۱	۱۰۰٪	۳۴,۴۴۲,۱۶۶	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 سبدگردان توسعه فیروزه به تنوع انواع صندوق‌های تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در سطح خیلی خوب ارزیابی می‌شود.

٦-٢ ارزیابی حمایت بیرونی از مدیر صندوق

سهامداران سبدگردان توسعه فیروزه به شرح جدول شماره (۱۱) هستند. عمده سهام این شرکت تحت مالکیت اشخاص حقوقی است. از نظر برهان فعالیت‌های شرکت سبدگردان توسعه فیروزه منطبق با اهداف سهامداران است.

جدول شماره ۱۱- سهامداران سبدگردان توسعه فیروزه

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه	۳,۰۰۸,۷۹۶,۰۰۰	٪۱۰۰
سایر	۱,۲۰۴,۰۰۰	٪۰
جمع	۳,۰۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

٦-٣ 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 سبدگردان توسعه فیروزه رعایت گردیده است.

نسبت بدهی تعدیل شده سبدگردان توسعه فیروزه 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 سبدگردان توسعه فیروزه 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.

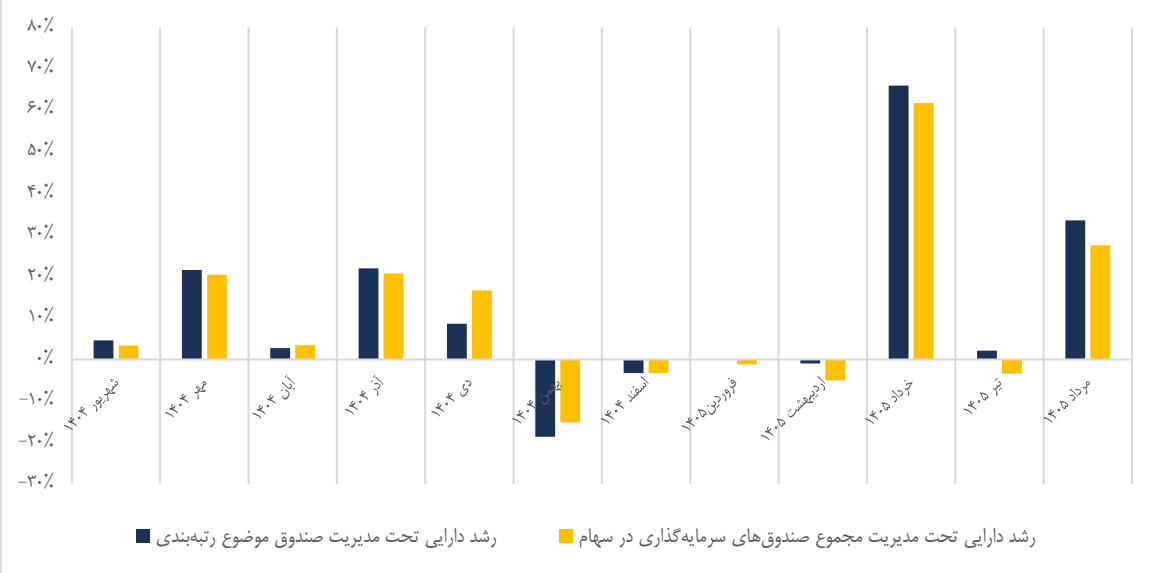
۷- روابط با سرمایه‌گذاران

در اینجا منظور از سرمایه‌گذاران هر دو گروه سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه صندوق است. برقراری رابطهٔ 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 ۱۴۰۵/۰۵/۳۱ نسبت به سال گذشته ۲۰۴٪ رشد داشته و رشد کل صنعت _ کل دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام_ ۱۷۸٪ است.

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



تبلیغات صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان توسعه فیروزه با استفاده از بستر پیامکی، سایت سبدگردان توسعه فیروزه، تولید محتوا در فضای مجازی، همایش‌های نگاه فیروزه، و سایت‌های پربازدید به شکل کلیپ، پوستر و عکس انجام می‌گردد. در این تبلیغات مواردی مانند معرفی و نحوه صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان توسعه فیروزه، بازدهی گذشته صندوق موضوع رتبه‌بندی و نرخ 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. همچنین گزارش عملکرد صندوق، شامل میزان تحقق اهداف ریسک و بازده و مقایسه با صندوق‌های مشابه، تهیه می‌شود؛ اما به صورت عمومی منتشر نمی‌گردد.

۷-۳ 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.

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

صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صدور و ابطال است و سرمایه‌گذاران می‌توانند به‌صورت برخط نسبت به صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری اقدام نمایند و در صورت لزوم، جهت دریافت گواهی واحدهای سرمایه‌گذاری به‌حساب 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.

۷-۵ 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 توسعه فیروزه 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.

۷-۶ زیرساخت‌های مدیر ثبت

مدیر ثبت زیرساخت‌های لازم جهت تسهیل فرآیند صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری ـخرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری_ را فراهم می‌نماید. سبدگردان توسعه فیروزه از طریق وب‌سایت صندوق و اپلیکیشن فیروزه امکان صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری خود را به‌صورت غیرحضوری، فراهم نموده است.

۷-۷ مزایای رقابتی

ازآنجایی‌که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صدور و ابطال است، از طریق سامانه برخط و اپلیکیشن فیروزه 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 سبدگردان توسعه فیروزه)، از منابع زیر نیز استفاده شده است:

۱- سامانهٔ اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) (www.codal.ir)
۲- وب‌سایت رسمی سبدگردان توسعه فیروزه (https://firouzehamc.com/)
۳- وب‌سایت رسمی صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت (https://firouzehfund.ir/)

علائم رتبه‌بندی (با حروف)	تعریف علائم رتبه‌های کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری
MQR5	کیفیت مدیریت صندوق در سطح عالی ارزیابی می‌شود.
MQR5-	
MQR4	کیفیت مدیریت صندوق در سطح خوب ارزیابی می‌شود.
MQR4-	
MQR3	کیفیت مدیریت صندوق در سطح متوسط ارزیابی می‌شود.
MQR3-	
MQR2	کیفیت مدیریت صندوق در سطح پایین‌تر از متوسط ارزیابی می‌شود.
MQR2-	
MQR1	کیفیت مدیریت صندوق در سطح ضعیف ارزیابی می‌شود.
MQR1-	

موارد افشای قانونی			
نام نهاد مورد رتبه‌بندی	صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت (در سهام)		
بخش	صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام/ پذیرفته نشده 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**
			۰۱
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 منافعی دراین‌خصوص مشاهده نکرده و در صورت مشاهده به نحو مقتضی حل‌وفصل 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. بااین‌حال برهان نمی‌تواند درستی و کامل‌بودن 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 ثبت‌شدهٔ مؤسسهٔ 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.			