به نام خدا

**گزارش درجه بندی عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک اندیشه صبا ( در سهام)**

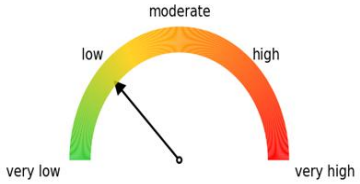
**گزارش سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱** **تاریخ گزارش: ۱۴۰۵/۰۷/۰۷**

## مشخصات صندوق

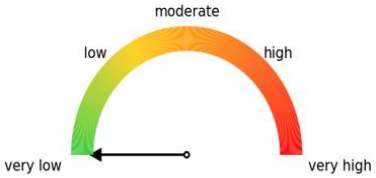
| | |
|---|---|
| **نام صندوق** | مشترک اندیشه صبا |
| **تاریخ آغاز فعالیت** | ۱۳۸۸/۱۲/۲۴ |
| **نوع صندوق سرمایه‌گذاری** | در سهام |
| **پیش‌بینی سود** | ندارد |
| **سود نقدی** | ندارد |
| **مدیر صندوق** | سبدگردان اندیشه صبا |
| **بازارگردانی** | ندارد |
| **ضامن نقدشوندگی** | ندارد |
| **متولی** | موسسه حسابرسی هوشیار ممیز |
| **حسابرس** | موسسه حسابرسی بیات رایان |

**درجه‌بندی عملکرد یکسال اخیر**

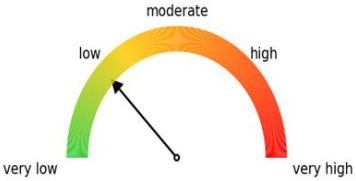




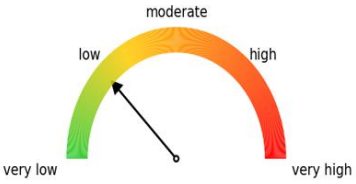

**ریسک تمرکز سرمایه‌گذاری‌ها**




**ریسک تمرکز سرمایه‌گذاران**




**ریسک نقدشوندگی دارایی‌ها**




**ریسک نقدشوندگی دارایی‌ها و تمرکز سرمایه‌گذاران**

**گروه همتای فراگیر:** صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام **تعداد اعضا:** ۱۱۶

| درجه‌بندی عملکرد یک ساله با لحاظ عوامل تعدیل‌گر | | درجه‌بندی عملکرد یک ساله بدون لحاظ عوامل تعدیل‌گر | |
|---|---|---|---|
| ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ | ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ | ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ |
| خوب | خوب | خوب | متوسط |

**وضعیت کیفیت مدیریت:** کیفیت مدیریت صندوق در سطح خوب ارزیابی می‌شود.

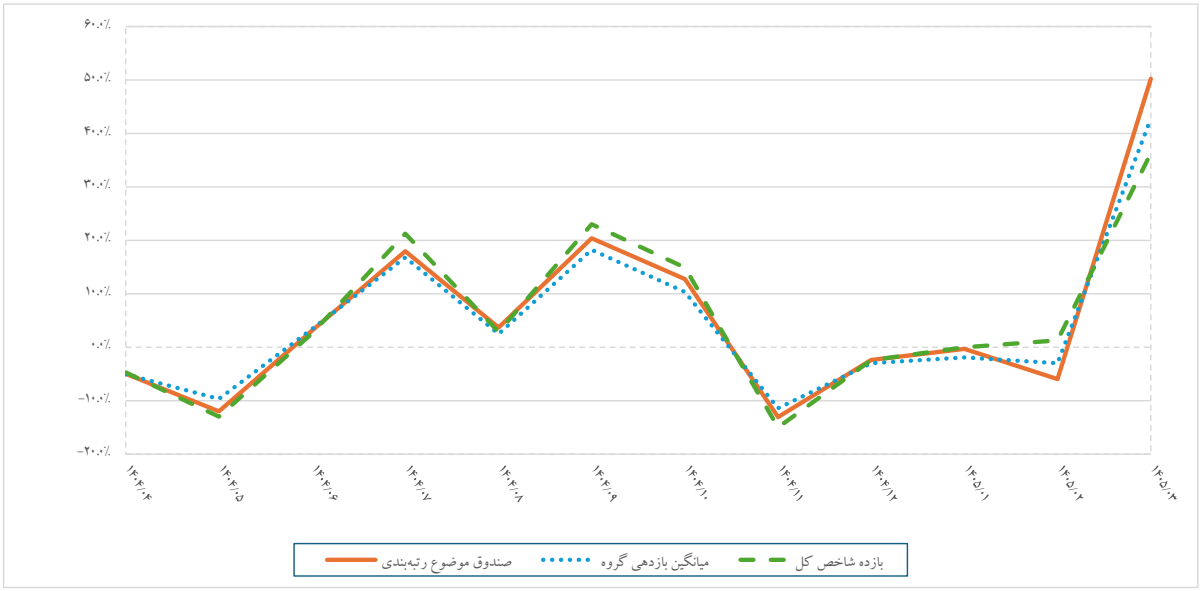
گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق به پیوست است.

**توزیع ریسک‌های تمرکز و نقدشوندگی در صندوق‌های گروه همتای فراگیر**

| سطح ریسک | ریسک تمرکز سبد دارایی‌ها | | ریسک نقدشوندگی سبد دارایی‌ها | |
|---|---|---|---|---|
| | تعداد صندوق | نسبت از کل | تعداد صندوق | نسبت از کل |
| بسیار زیاد | ۴ | ۳٪ | ۱۰ | ۹٪ |
| زیاد | ۶ | ۵٪ | ۲۰ | ۱۷٪ |
| متوسط | ۵۷ | ۴۹٪ | ۲۹ | ۲۵٪ |
| کم | ۳۶ | ۳۱٪ | ۴۲ | ۳۶٪ |
| بسیار کم | ۱۳ | ۱۱٪ | ۱۵ | ۱۳٪ |
| **جمع** | **۱۱۶** | **۱۰۰٪** | **۱۱۶** | **۱۰۰٪** |

| منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ | | | |
|---|---|---|---|
| تحلیل ریسک/ بازدهی | سه سال اخیر | دو سال اخیر | یک سال اخیر |
| بازدهی صندوق-سالانه | ۳۷.۹٪ | ۶۳.۳٪ | ۷۱.۲٪ |
| بازدهی بدون ریسک سالانه | ۲۲.۵٪ | ۲۲.۵٪ | ۲۲.۵٪ |
| **بازدهی مازاد-سالانه** | **۱۵.۴٪** | **۴۰.۷٪** | **۴۸.۷٪** |
| میانه گروه همتای فراگیر | ۹.۱٪ | ۳۴.۸٪ | ۳۸.۹٪ |
| میانگین گروه همتای فراگیر | ۸.۶٪ | ۳۲.۸٪ | ۳۸.۴٪ |
| حداکثر گروه همتای فراگیر | ۲۶.۰٪ | ۵۶.۷٪ | ۸۷.۳٪ |
| حداقل گروه همتای فراگیر | -۲۱.۷٪ | -۱۲.۸٪ | -۳۵.۸٪ |
| **ریسک نامطلوب** | **۳.۱۹٪** | **۳.۰۵٪** | **۴.۰۸٪** |
| میانه گروه همتای فراگیر | ۳.۳٪ | ۳.۱٪ | ۳.۸٪ |
| میانگین گروه همتای فراگیر | ۳.۴٪ | ۳.۱٪ | ۳.۹٪ |
| حداکثر گروه همتای فراگیر | ۵.۱٪ | ۴.۵٪ | ۵.۸٪ |
| حداقل گروه همتای فراگیر | ۲.۲٪ | ۰.۰٪ | ۰.۰٪ |

بازدهی ماهانه صندوق در مقایسه با میانگین گروه همتای فراگیر و بازده شاخص بورس اوراق بهادار




## تاریخچه درجه‌بندی عملکرد

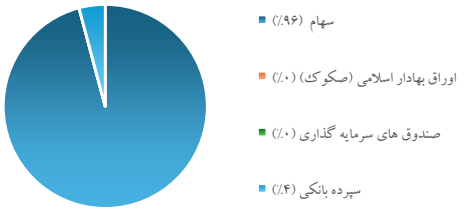
| دوره مورد ارزیابی | تعداد صندوق هم گروه | با لحاظ عوامل تعدیل گر | | | | بدون لحاظ عوامل تعدیل گر | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ | ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ | ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ | ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ |
| سه‌ساله | ۸۴ | 4.5 | 4 | 4 | NA | 3.5 | 2.5 | 3 | 2.5 |
| دو ساله | ۱۰۱ | 4 | 4 | 4 | NA | 3 | 2.5 | 3 | 3 |
| یک‌ساله | ۱۱۶ | 4 | 3.5 | 4 | NA | 3 | 2 | 2.5 | 2.5 |

## گزارش درجه بندی عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک اندیشه صبا ( در سهام)

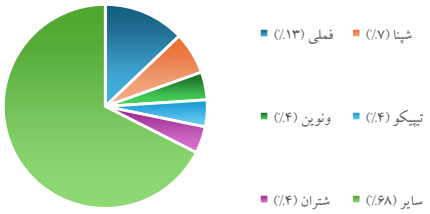
**گزارش سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱** **تاریخ گزارش: ۱۴۰۵/۰۷/۰۷**

| اطلاعات واحدهای سرمایه‌گذاری (در تاریخ‌های مذکور) | ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ | ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ |
|---|---|---|---|---|
| **خالص ارزش دارایی‌ها (میلیون ریال)** | ۶,۲۰۵,۷۹۹ | ۴,۴۰۵,۹۴۷ | ۴,۶۲۹,۳۵۷ | ۳,۲۹۴,۹۵۵ |
| ارزش ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال) | ۱,۷۵۲,۳۰۳ | ۱,۲۴۴,۱۹۴ | ۱,۳۰۰,۳۲۹ | ۸۸۲,۸۵۷ |
| تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری عادی | ۳,۵۴۱,۵۱۱ | ۳,۵۴۱,۲۰۵ | ۳,۵۶۰,۱۴۲ | ۳,۷۳۲,۱۵۰ |
| **اطلاعات مالی (در دوره سه‌ماهه منتهی به تاریخ‌های مذکور)(میلیون ریال)** | **۱۴۰۴/۱۲/۲۹** | **۱۴۰۴/۰۹/۳۰** | **۱۴۰۴/۰۶/۳۱** | **۱۴۰۴/۰۵/۰۸** |
| **جمع درآمد ها** | **(۱۷۸,۲۲۹)** | **۱,۵۰۰,۲۵۰** | **(۹۶۶,۸۴۰)** | **(۶۰۴,۹۷۵)** |
| سود (زیان) فروش اوراق بهادار | (۳,۲۳۷) | ۱۶,۶۵۷ | (۱۲۵,۰۲۱) | ۸۱,۱۰۲ |
| سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار | (۲۱۴,۷۳۶) | ۱,۴۱۱,۲۸۹ | (۶۲۲,۱۹۴) | (۸۵۲,۸۷۳) |
| سود سهام | ۲۷,۲۰۸ | ۵۹,۱۸۹ | (۲۰۲,۵۷۴) | ۱۵۸,۰۸۶ |
| سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا سود سپرده بانکی | ۹,۵۹۲ | ۱۰,۱۴۸ | (۱۵,۸۹۸) | ۸,۷۰۹ |
| سایر درآمدها | ۲,۹۴۴ | ۲,۹۶۸ | (۱,۱۵۳) | ۱ |
| نسبت هزینه به ارزش خالص دارایی‌ها (درصد) | ۰.۴۳۹٪ | ۰.۴۳۰٪ | ۱.۴۴۶٪ | ۰.۳۶۸٪ |
| هزینه کارمزد ارکان | ۱۶,۸۰۵ | ۱۴,۸۶۵ | ۵۹,۱۶۶ | ۸,۰۷۷ |
| هزینه معاملات | ۵,۱۵۳ | ۱,۴۵۷ | ۱,۳۸۱ | ۲,۰۴۵ |
| سایر هزینه ها | ۵,۲۸۴ | ۲,۶۰۸ | ۶,۳۹۱ | ۱,۹۸۹ |

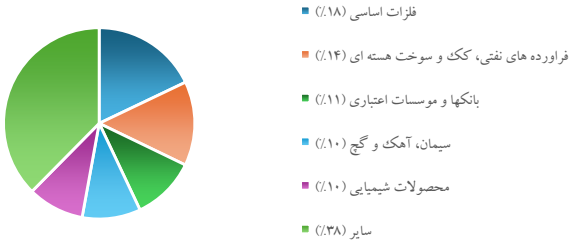
### ترکیب کل دارایی‌ها




### پنج شرکت با بیشترین مبلغ سرمایه گذاری




### پنج صنعت با بیشترین درصد سرمایه‌گذاری




### درجه‌بندی صندوق بر مبنای سایر معیارهای ارزیابی عملکرد (بر اساس عملکرد سه ساله بدون لحاظ عوامل تعدیل‌گر)

| شرح | امتیاز برهان | مورنینگ استار | نسبت شارپ بر مبنای ... | | مودیگلیانی- | آلفا | ترینور | $T^2$ | نسبت اطلاعات |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | انحراف معیار | نیم انحراف معیار | مودیگلیانی | | | | |
| حداکثر گروه همتای فراگیر | -۰.۰۰۱۵۳ | ۰.۱۳ | ۰.۲۱ | ۰.۶۵ | ۰.۰۱ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۳۱ |
| حداقل گروه همتای فراگیر | -۰.۰۵۶۴۳ | -۰.۲۴ | -۰.۱۴ | -۰.۳۵ | -۰.۰۳ | -۰.۰۲ | -۰.۰۲ | -۰.۰۳ | -۰.۴۸ |
| میانگین گروه همتای فراگیر | -۰.۰۲۲۹۸ | -۰.۰۳ | ۰.۱۰ | ۰.۲۹ | ۰.۰۰ | ۰.۰۰ | ۰.۰۱ | ۰.۰۰ | -۰.۰۲ |
| میانه گروه همتای فراگیر | -۰.۰۲۱۸۲ | -۰.۰۴ | ۰.۱۰ | ۰.۲۸ | ۰.۰۰ | ۰.۰۰ | ۰.۰۱ | ۰.۰۰ | -۰.۰۱ |
| امتیاز صندوق موضوع رتبه‌بندی | -۰.۰۱۶۲۳ | ۰.۰۱ | ۰.۱۴ | ۰.۳۷ | ۰.۰۰ | ۰.۰۰ | ۰.۰۱ | ۰.۰۰ | ۰.۱۰ |
| جایگاه صندوق موضوع رتبه‌بندی | 3.5 ★ | 3.5 ★ | 3.5 ★ | 3 ★ | 3.5 ★ | 3.5 ★ | 3 ★ | 3 ★ | 3.5 ★ |

**گزارش سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱** **تاریخ گزارش: ۱۴۰۵/۰۷/۰۷**

**توضیحات:**

* **مقیاس درجه‌بندی:** درجه‌بندی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص ارزیابی عملکرد برهان بدون لحاظ عوامل تعدیل‌گر، حداقل نیم و حداکثر چهارستاره و با لحاظ عوامل تعدیل‌گر، عملکرد حداقل نیم و حداکثر پنج ستاره تعیین می‌شود (نیم ستاره ضعیف‌ترین و پنج ستاره بهترین عملکرد است).
* اطلاعات بدون تاریخ، مربوط به تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ است.
* نرخ بازده بدون ریسک برابر با نرخ مصوب برای سود سپرده یک ساله بانکی است.
* **علامت NA:** نشان می‌دهد که اطلاعات مورد نظر دردسترس نمی‌باشد و در صورتی که اطلاعات مورد نظر در رتبه بندی عملکرد صندوق موضوع رتبه‌بندی تاثیرگذار باشد کمترین امتیاز لحاظ می‌گردد.

**برای اطلاعات بیشتر در مورد معیار درجه‌بندی عملکرد، به شیوه‌نامه درجه‌بندی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان، منتشره در تارنمای این شرکت به نشانی www.bcr.ir، بخش قوانین، مقررات و ضوابط/ شیوه‌نامه‌های رتبه‌بندی مراجعه فرمائید.**

**بیانیه سلب مسئولیت :**

* عملکرد صندوق در آینده می‌تواند متفاوت از عملکرد گذشته صندوق باشد. بنابراین سرمایه‌گذاران در تصمیم‌گیری باید به عوامل دیگری غیر از عملکرد گذشته توجه داشته باشند.
* درجه‌بندی ارائه شده توسط شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان، توصیه‌ای به سرمایه‌گذاری، نگه‌داری یا واگذاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق محسوب نمی‌شود.
* این گزارش بر مبنای اطلاعات دریافتی از منابع معتبر از جمله مدیر صندوق، سازمان بورس و اوراق بهادار و اطلاعات منتشره در تارنماهای رسمی صندوق، شرکت فرابورس ایران و سامانه اطلاع رسانی ناشران (www.codal.ir) تهیه شده است. مسئولیت صحت اطلاعات منابع مذکور، به عهده برهان نیست.

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

# گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت

## صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا (در سهام)

رتبه کیفیت مدیریت: MQR4-

تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

تاریخ اعتبار: ۱۴۰۵/۰۷/۱۵


(+۹۸) ۲۱ - ۵۲۷۴۷

info@bcr.ir، (+۹۸) ۲۱ ۸۸۷۵۳۳۷۶

bcr.ir

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

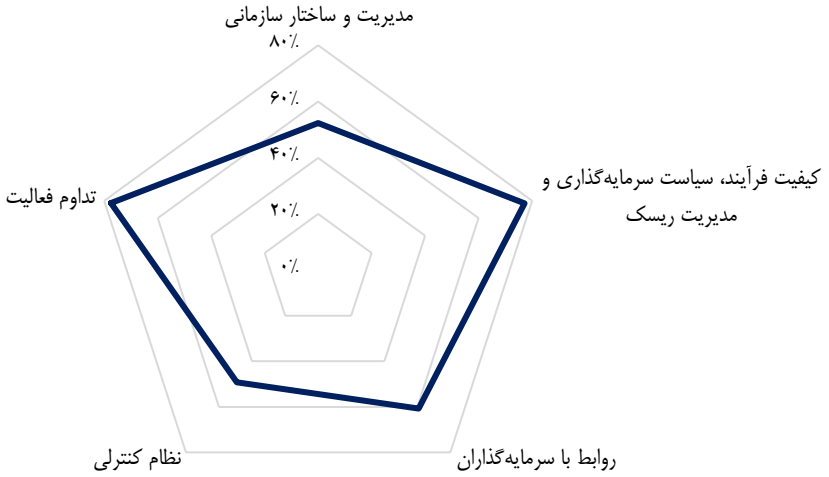
| اطلاعات موضوع رتبه‌بندی | |
|---|---|
| **نام صندوق** | صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا |
| **مدیر صندوق** | سبدگردان اندیشه صبا |
| **نوع صندوق** | در سهام |
| **تاریخ شروع فعالیت** | ۱۳۸۸/۱۲/۲۴ |
| **دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز** | سبدگردان اندیشه صبا (۹۰٪)<br>گروه مالی صبا تأمین (۱۰٪) |

| اطلاعات شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان | |
|---|---|
| مسئول کارگروه رتبه‌بندی | محمدرضا ترابی |
| | m.torabi@bcr.ir |
| کارشناس رتبه‌بندی | سحر زلفی‌گل |
| | s.zolfigol@bcr.ir |
| **رایانامه** | info@bcr.ir |

| | |
|---|---|
| **نوع رتبه‌بندی: رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری– با پایش و با اعلام عمومی** | **تاریخ گزارش:** ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ |
| | **تاریخ اعتبار:** ۱۴۰۵/۰۷/۱۵ |

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

رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق مشترک اندیشه صبا



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 اندیشه صبا ..... 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 ..... 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 ..... ۹
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 ..... ۱۰
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 ..... ۱۱
۶-۱-۱ تنوع خدمات ..... ۱۱
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 ..... ۱۲
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 ..... ۱۴
۷-۵ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سوالات ..... ۱۵
۷-۶ زیرساخت‌های مدیر ثبت ..... ۱۵
۷-۷ مزایای رقابتی ..... ۱۵
۸- منابع اطلاعاتی ..... ۱۵

## ۱- مقدمه

رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان مکمل درجه‌بندی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود، چرا که درجه‌بندی عملکرد به عملکرد گذشته صندوق سرمایه‌گذاری در مقایسه با صندوق‌های همتا توجه دارد، در 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 و آتی مدیریت صندوق را ارائه می‌دهد که می‌تواند در کنار درجه‌بندی عملکرد صندوق، مورد توجه استفاده کنندگان قرار گیرد.

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

گزارش حاضر از نوع گزارش رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق و با پایش است و اعتبار آن از تاریخ صدور، حداکثر تا تاریخ اعتبار درج شده در جلد گزارش است. در صورت وقوع هرگونه تغییر در وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری در دوره مذکور، شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان آن را بررسی کرده و در صورت لزوم، گزارش و رتبه کیفیت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی را تغییر خواهد داد. بنابراین در مدت مذکور، همواره آخرین تغییرات گزارش یا رتبه کیفیت مدیریت، معتبر خواهد بود.

## ۲- معرفی صندوق

جدول شماره۱- مشخصات صندوق موضوع رتبه‌بندی

| صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا | | | |
|---|---|---|---|
| **شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار** | | ۱۰۷۶۴ | |
| **شماره ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری-محل ثبت** | | ۲۹۷۶۰– تهران | |
| **شناسه ملی** | | ۱۰۳۲۰۸۱۰۳۶۷ | |
| **تاریخ شروع فعالیت صندوق** | | ۱۳۸۸/۱۲/۲۴ | |
| **ترکیب مجاز سرمایه‌گذاری** | | - سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه و نوآفرین فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق<br>- گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها حداکثر از ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق<br>- گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی حداکثر از ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق<br>- 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 ۱.۵٪ از متوسط روزانه ارزش سهام و حق تقدم سهام تحت تملک صندوق بعلاوه ۰.۳٪ از ارزش روزانهٔ اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق و سالانه ۲٪ سود حاصل از گواهی سپردهٔ بانکی و سپردهٔ بانکی و تا میزان نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در آن‌ها به‌علاوهٔ ۵٪ از درآمد حاصل از تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار و کارمزد مبتنی بر عملکرد بر اساس آخرین ابلاغیه‌های سازمان | |
| **خالص ارزش دارایی های تحت مدیریت** | | ۴,۶۲۹ میلیارد ریال | |
| **نوع صندوق** | | صندوق سرمایه‌گذاری در سهام | |
| **دوره تقسیم سود** | | ندارد | |
| **نرخ سود تضمین/پیش‌بینی شده** | | فاقد نرخ سود تضمین شده یا پیش‌بینی شده | |
| **ارکان** | مدیر صندوق | سبدگردان اندیشه صبا | |
| | ضامن نقد شوندگی | ندارد | |
| | مدیر ثبت | سبدگردان اندیشه صبا | |
| | بازارگردان | ندارد | |
| | متولی | مؤسسه حسابرسی بهراد مشار | |
| | حسابرس مستقل | مؤسسه حسابرسی بیات رایان | |
| **وضعیت پذیرش صندوق** | | پذیرفته نشده – صدور و ابطالی | |
| **دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز** | سبدگردان اندیشه صبا | ٪۹۰ | |
| | گروه مالی صبا تأمین | ٪۱۰ | |
| **مجمع صندوق** | | متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است. | |

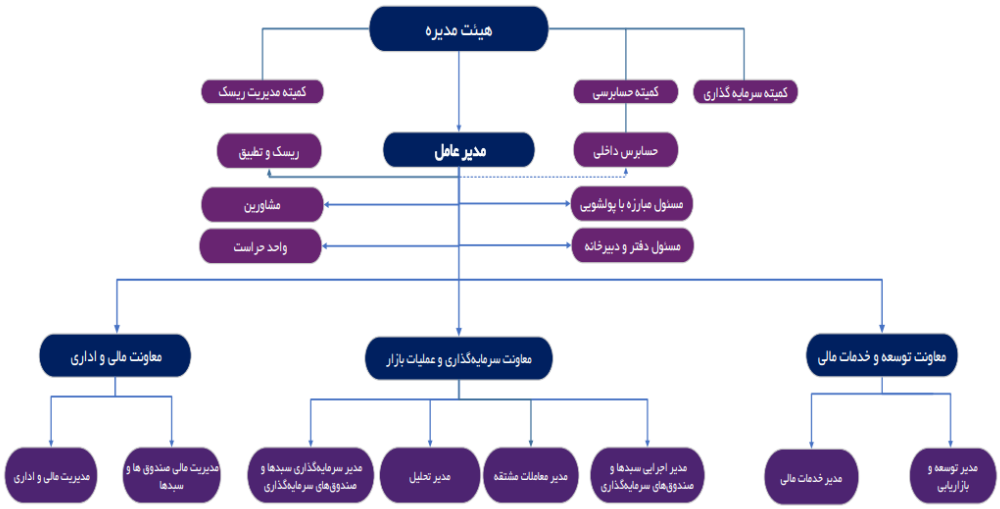
## ۳- مدیریت و ساختار سازمانی

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 نحوه‌ی 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

فعالیت سبدگردان اندیشه صبا در حوزه فعالیت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری، بازارگردانی و مدیریت دارایی شامل مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی اختصاصی است. نمودار سازمانی سبدگردان اندیشه صبا به شرح ذیل است. سه معاونت تحت نظارت مستقیم مدیرعامل قرار دارند. علاوه بر این کمیته‌های حسابرسی داخلی، مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری زیر نظر هیئت‌مدیره فعالیت می‌کنند. کارشناسان هر حوزه از طریق مدیریت‌های یا معاونت‌ها مربوطه با مدیرعامل در ارتباط هستند و فاصله بین کارشناسان و مدیرعامل سه تا چهار رده مدیریتی است. ساختار سازمانی از نظر گستردگی حیطه مدیریت و تعداد سطوح سازمانی در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود. همچنین، سهولت ارتباط بین واحدها نیز در سطح بسیار خوبی قرار دارد. شرح وظایف کارکنان تدوین شده است و مدیران و کارکنان کاملا به شرح وظایف و نحوه ارتباط با سایر واحدها آگاه هستند.

نمودار شماره ۱- نمودار سازمانی مدیر صندوق




### ۳-۲ سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سبدگردان اندیشه صبا

اعضاء هیئت‌مدیره سبدگردان اندیشه صبا به شرح جدول شماره (۲) است.

جدول شماره۲- سوابق تحصیلی و تجربی اعضاء هیئت‌مدیره مدیر صندوق

| نام | سمت | نماینده | مدرک تحصیلی | رشته تحصیلی | سابقه مدیریتی (ماه) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | داخل شرکت | خارج از شرکت |
| **علی آهنگر محله** | نایب رئیس هیئت‌مدیره و مدیرعامل -موظف | سرمایه‌گذاری هامون صبا | کارشناسی ارشد | مدیریت مالی | ۱۱ | ۱۱۶ |
| **سیدعلی موسوی حصاری** | رئیس هیئت‌مدیره | کارگزاری صبا تأمین | کارشناسی ارشد | حسابداری | ۴۵ | ۸۰ |
| **بهراد فرهادی افشار** | عضو هیئت‌مدیره | گروه مالی صبا تأمین | N/A | N/A | N/A | N/A |
| **محمد پورطالبی جاغرق** | عضو هیئت‌مدیره | کارگزاری بیمه تأمین آینده | دکتری | مالی گرایش بانکداری | ۹ | ۷۵ |
| **بردیا بختیاری** | عضو هیئت‌مدیره | خدمات مدیریت صبا تأمین | کارشناسی ارشد | بازرگانی گرایش مالی | ۹ | ۵۳ |

N/A: اطلاعاتی از موارد فوق در دسترس نمی‌باشد.

مدیران کلیدی مرتبط با مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان اندیشه صبا 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) |
|---|---|---|---|---|
| **محمد پورطالبی جاغرق** | معاون سرمایه‌گذاری و عملیات بازار | دکتری | مالی گرایش بانکداری | ۹۷ |
| **ریحانه خیاطی داریان** | مدیر تحلیل | کارشناسی | مدیریت مالی | ۱۰۱ |

مدیران کلیدی معرفی شده دارای تحصیلات و تجربیات مرتبط با حوزه بازار سرمایه و مدیریت سرمایه‌گذاری در کارنامه خود می‌باشند.

## ۳-۳ ترکیب و صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی شامل افراد زیر است.

جدول شماره ۴- سوابق تحصیلی و تجربی مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

| نام | مدرک تحصیلی | رشته تحصیلی | سابقه (ماه) | مدارک حرفه‌ای | مدت دوره‌های آموزشی طی ۳ سال اخیر |
|---|---|---|---|---|---|
| **حمیدرضا عباسی** | کارشناسی ارشد | سیستم‌های مالی | ۸۸ | اصول بازار سرمایه، معامله‌گری اوراق بهادار | - |
| **زهرا برنج‌چی** | کارشناسی ارشد | حسابداری | ۱۵۸ | اصول بازار سرمایه، تحلیلگری بازار سرمایه، کارشناسی عرضه و پذیرش، مدیریت نهادهای بازار سرمایه | - |
| **بهنام عظیم‌وند** | کارشناسی | مدیریت بازرگانی | ۱۵۳ | معامله‌گری اوراق بهادار | - |

تحصیلات مدیران سرمایه‌گذاری _طبق آخرین مدرک تحصیلی_ مرتبط ارزیابی می‌شود و از لحاظ اخذ مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه در سطح مناسب ارزیابی می‌شوند. دانش حرفه‌ای گروه مدیران سرمایه‌گذاری از لحاظ آشنایی با بازار سرمایه، تحلیل وضعیت فعلی و آینده و برنامه‌ریزی متناسب با استراتژی در سطح خوب ارزیابی می‌شود. با استناد به سوابق کاری ارائه شده گروه مدیران سرمایه‌گذاری، یک نفر از اعضا دارای سابقه فعالیت در زمینه تحلیلگری و مدیریت دارایی و ریسک است.

در سبدگردان اندیشه صبا، تصمیم‌گیری‌ها در خصوص سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد دارایی توسط کمیته سرمایه‌گذاری که شامل معاون سرمایه‌گذاری و عملیات بازار، مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان، کارشناسان ارشد سرمایه‌گذاری و تحلیلگران است و تحت نظارت مدیرعامل قرار دارد، اخذ می‌گردد. از لحاظ برهان میزان مشارکت مدیران سرمایه‌گذاری در تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری در سطح مناسب ارزیابی می‌شود.

## ۴-۳ ثبات مدیریت

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

جدول شماره ۵- سوابق تجربی مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی در سبدگردان اندیشه صبا

| نام | سمت | مدت تجربه کاری در شرکت قبل از تصدی سمت | مدت تجربه کاری از زمان تصدی سمت |
|---|---|---|---|
| **حمیدرضا عباسی** | مدیر سرمایه‌گذاری | ۲۳ | ۹ |
| **زهرا برنج‌چی** | مدیر سرمایه‌گذاری | ۳ | ۴۸ |
| **بهنام عظیم‌وند** | مدیر سرمایه‌گذاری | ۸ | ۱ |
| **محمد پورطالبی جاغرق** | معاون سرمایه‌گذاری و عملیات بازار | ۰ | ۹ |
| **ریحانه خیاطی داریان** | مدیر تحلیل | ۰ | ۴۴ |

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

روش‌های انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سبدگردان اندیشه صبا، طبق آیین‌نامه خدمات پرسنلی تصویب شده توسط هیئت‌مدیره و شامل فرآیند جذب نیرو و استخدام است که طی آن صلاحیت کارکنان برای انتصاب به سمت مدیر سرمایه‌گذاری بررسی می‌شود.

سیاست و خط‌مشی سرمایه‌گذاری توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک به‌صورت ماهانه و با حضور یکی از اعضای هیئت‌مدیره و دو مشاور بازنگری می‌گردد. در این جلسات، رویه‌ها و سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان مورد بررسی قرار می‌گیرند و خروجی این جلسات، سیاست‌های کلی سرمایه‌گذاری در صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان است.

در مورد خرید و فروش روزانه کمیته‌های سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی، به‌صورت ماهانه انجام تصمیم می‌گیرند. در این جلسات، با توجه به سیاست‌های کلی تعیین شده، تلاش می‌شود برتری عملکرد صندوق نسبت به رقبا و بهبود عملکرد صندوق در دستور کار قرار گیرد. همچنین، بخش دیگری از فرآیند خرید و فروش روزانه مربوط به جلسات کمیته اوراق بهادار با درآمد ثابت است که به‌صورت ماهانه تشکیل می‌شود. در این جلسات، اوراق بهادار با درآمد ثابت موجود در سبد سرمایه‌گذاری صندوق موردبحث و بررسی قرار می‌گیرند و تصمیمات مربوط به خرید، نگهداری یا فروش اتخاذ می‌شود.

### ۳-۶ ارزیابی نظام انگیزشی

در سبدگردان اندیشه صبا، به‌منظور تشویق و ایجاد انگیزه برای کارکنانی که با عملکرد خود موجب افزایش بهره‌وری می‌شوند، پاداشی در نظر گرفته شده است. پس از ارزیابی عملکرد کارکنان توسط مدیریت مربوطه، میزان پاداش محاسبه شده و به آنها اعطا می‌شود. بااین‌حال، نظام انگیزشی مشخصی مرتبط با عملکرد صندوق‌ها که سبب بهبود عملکرد گروه مدیران سرمایه‌گذاری و مدیران کلیدی مؤثر در مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شود، تعیین نگردیده است.

### ۳-۷ ارزیابی برنامه جانشین‌پروری

در سبدگردان اندیشه صبا، بنابر شواهد برخی مدیران کلیدی با ارتقاء از رده کارشناسی در این شرکت، با طی دوره های آموزشی و کسب تجربیات لازم، به رده مدیریت رسیده اند، ولی درباره طراحی مکتوب و اجرای سیستم ارتقای شغلی و جانشین‌پروری برای کارکنان کلیدی در واحد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شامل تعیین سمت‌های کلیدی، لیست جانشینان و آموزش‌های مورد نیاز هر فرد مدارکی ارائه 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

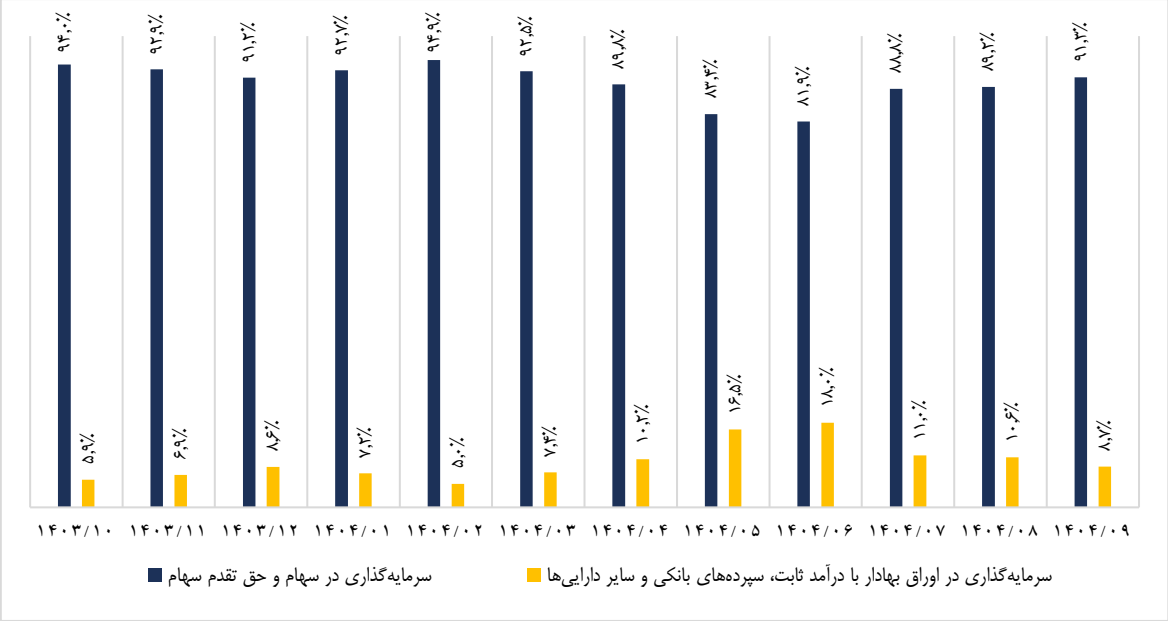
بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی در تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ تصویب شده و پس از آن شش مرتبه مورد بازنگری قرار گرفته در تارنما منتشر شده است.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، هدف و رویکرد کلی صندوق را مشخص کرده است، اما تفکیک اهداف کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت در آن صورت نگرفته است. شاخص مبنای عملکرد صندوق نیز بازدهی شاخص بورس اوراق بهادار معرفی شده است. با این حال، در متن بیانیه به بررسی‌های مالی–اقتصادی و سیاست‌های مرتبط با آن، با توجه به شرایط مختلف اقتصادی و مالی، اشاره‌ای نشده است.

در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ریسک‌های مرتبط با صندوق موضوع رتبه‌بندی شناسایی شده و شیوه‌ی ارزیابی هر یک از ریسک‌های معرفی شده، بیان گردیده است. همچنین آستانه‌ی بحرانی انواع دارایی‌های صندوق نیز مشخص شده است. واحد مدیریت ریسک به صورت ماهانه گزارشی ارز ارزیابی ریسک‌های بیان شده تهیه و جهت تصمیم‌گیری به کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک ارائه می‌کند.

بررسی وضعیت ماهانه سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی نشان می‌دهد که دارایی تخصیص‌یافته به سهام و حق تقدم سهام در یک سال گذشته در هر ماه بالای ۸۰ درصد بوده است و به طور کلی، با توجه به ماهیت سهامی صندوق موضوع رتبه‌بندی، سیاست‌های اتخاذی صندوق مطابق با ریسک‌پذیری دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری بوده است.

نمودار شماره ۲- ترکیب سبد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری موضوع رتبه‌بندی




## ۴-۲ ارزیابی فرآیند سرمایه‌گذاری

در صندوق موضوع رتبه‌بندی، فرآیند سرمایه‌گذاری به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مربوط است که جلسات کمیته سرمایه‌گذاری در سهام به‌صورت ماهانه تشکیل می‌شود. ورودی این جلسات، گزارش‌های تحلیلی تهیه‌شده توسط تحلیلگران سبدگردان اندیشه صبا است که پس از بحث و تبادل نظر، به‌عنوان مبنای تصمیم‌گیری جهت تنظیم و اصلاح سبد سرمایه‌گذاری صندوق مورد استفاده قرار می‌گیرند.

فرآیند سرمایه‌گذاری همچنین شامل ارزیابی دوره‌ای عملکرد صندوق است که در قالب گزارش‌هایی شامل ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق و مقایسه آن با صندوق‌های همتا، بازدهی صندوق و مقایسه آن با صندوق‌های مشابه، همچنین ترکیب دارایی‌ها و رعایت حدود نصاب‌های قانونی صندوق تهیه می‌شود. این گزارش‌ها به‌صورت ماهانه در جلسات کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک مطرح شده و مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرند.

## ۴-۳ ارزیابی زیرساخت‌های واحد تحلیل

وظایف واحد تحلیل شامل ارزیابی داده‌های مالی، تجزیه‌وتحلیل گزارش‌های مالی، تحلیل صنایع مختلف و تهیه گزارش‌های تحلیلی با نتیجه‌گیری قابل‌اتکا است. این واحد تحت نظارت مدیریت سرمایه‌گذاری فعالیت می‌نماید و از نظر تعداد و صلاحیت کارکنان، با توجه به حجم فعالیت‌ها و گزارش‌های تهیه‌شده در سبدگردان، در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شود. کارشناسان واحد تحلیل برای تهیه گزارش‌های تحلیلی از نرم‌افزار صفحه‌گسترده اکسل استفاده می‌کنند و این گزارش‌ها پس از انتشار اطلاعات جدید از سوی ناشران، به‌روزرسانی شده و در اختیار مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان اندیشه صبا قرار می‌گیرد. گزارش‌های تهیه‌شده شامل بررسی صنایع مختلف، با تمرکز بر بازارهای جهانی و بازار سرمایه ایران، و همچنین تحلیل شرکت‌های فعال در این صنایع است.

## ۴-۴ ارزیابی زیرساخت‌های واحد مدیریت ریسک

گزارش‌های ریسک صندوق موضوع رتبه‌بندی مجموعه‌ای جامع از اطلاعات است که با هدف پایش مستمر عملکرد صندوق و اطمینان از انطباق آن با اهداف تعیین‌شده و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه می‌شود. این گزارش‌ها به‌صورت ماهانه در کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک مورد بررسی قرار می‌گیرند. محتوای این گزارش‌ها شامل محاسبه ارزش در معرض ریسک سبد سرمایه‌گذاری، بررسی ترکیب و حدود دارایی‌های صندوق و مقایسه آن با حدود نصاب‌های اعلامی سازمان بورس و اوراق بهادار و ارزیابی نقدشوندگی دارایی‌های صندوق می‌باشد.

### ۵-۴ ارزیابی فرآیند جمع‌آوری داده‌ها

اطلاعات مورد استفاده برای تهیه گزارش‌های تحلیلی از منابع مختلفی گردآوری می‌شود که بخش عمده آن از سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) تأمین می‌گردد. این سامانه که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار ایجاد و مدیریت می‌شود، شامل کلیه اطلاعات منتشرشده شرکت‌های ثبت‌شده نزد آن سازمان است. علاوه بر این، بخشی از اطلاعات مورد نیاز از سامانه بورس‌ویو، که توسط شرکت پردازش اطلاعات مالی پویا و از شرکت‌های تحت نظارت سازمان بورس و وابسته به شرکت کارگزاری مفید مدیریت می‌شود، استخراج می‌شود. در کنار این منابع، از نشریات معتبر بین‌المللی از جمله مجله پلتس و سایر منابع تخصصی نیز برای تکمیل و ارتقای کیفیت گزارش‌های تحلیلی استفاده 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 مفهوم استقلال برای گروه مدیران سرمایه‌گذاری به‌صورت صریح در مقررات تعریف نشده است، اما با توجه به نقش این گروه در اتخاذ تصمیم‌های سرمایه‌گذاری، بررسی میزان استقلال آن‌ها از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی از نظر دانش حرفه‌ای، تجربه کاری و سوابق تحصیلی در سطح خوب ارزیابی می‌شوند. فرآیند تعیین حقوق و دستمزد و همچنین پاداش مدیران سرمایه‌گذاری تدوین شده است، اما این فرآیند ارتباط مشخص و مؤثری با عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری ندارد؛ از این‌رو، سازوکارهای مذکور کارایی لازم برای تقویت انگیزه‌ها و ارتقای استقلال مدیران سرمایه‌گذاری را به‌طور کامل فراهم نمی‌سازد.

### ۵-۲ ارزیابی منشور گروه مدیران سرمایه‌گذاری

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

### ۵-۳ ارزیابی کنترل داخلی

صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صدور و ابطال است. صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق پایگاه اینترنتی (وب‌سایت) صندوق صورت می‌پذیرد.

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

برای تعدیلات قیمت دارایی‌های صندوق _که باعث متفاوت شدن ارزش دارایی‌ها نسبت به قیمت بازار آنها شده و محاسبه خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری را تحت تاثیر می‌گذارد_ یک فایل صفحه‌گسترده اکسل تهیه شده است. این فایل بر مبنای قراردادهای اوراق بهادار با درآمد ثابت موجود در سبد سرمایه‌گذاری، نسبت به محاسبه تعدیلات و تعیین قیمت کارشناسی اوراق بهادار اقدام می‌کند. شایان ذکر است بررسی صورت وضعیت سبد سرمایه‌گذاری ماهانه صندوق موضوع رتبه‌بندی حاکی از عدم تعدیل قیمت دارایی‌های صندوق، در یک سال گذشته است.

واحد حسابرسی داخلی تحت نظارت هیئت‌مدیره فعالیت می‌نماید. این واحد به‌منظور تقویت کنترل‌های داخلی صندوق‌های تحت مدیریت و اطمینان از صحت، کفایت و کارایی فرآیندهای اجرایی آنها، اقدام به تهیه یک چک‌لیست کنترلی نموده است. این چک‌لیست شامل مجموعه‌ای از ضوابط و معیارهاست که بر اساس آن، عملکرد صندوق‌ها و میزان انطباق آنها با قوانین و مقررات مربوطه مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. واحد حسابرسی داخلی با بررسی این چک‌لیست و مطالعه گزارش‌های تهیه‌شده توسط متولی و حسابرس مستقل، نسبت به شناسایی مشکلات و نقاط ضعف احتمالی اقدام می‌نماید. در ادامه، اقدامات اصلاحی لازم جهت رفع موارد شناسایی‌شده انجام شده و در نهایت گزارشی جامع شامل نتایج بررسی‌ها، مشکلات احصاشده و اقدامات انجام‌شده برای رفع آنها تهیه می‌گردد که به کمیته حسابرسی داخلی ارائه می‌شود. همچنین،

در صورتی که در صندوق‌ها موضوعی شناسایی شود که نیازمند بررسی دقیق‌تر و اقدامات تکمیلی باشد، واحد حسابرسی داخلی مسئولیت رسیدگی و پیگیری آن را بر عهده خواهد داشت.

### ۵-۴ 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 به منظور بررسی کفایت یا نواقص نظام کنترل‌های داخلی، نسبت به دریافت نظر حسابرس مستقل در قالب نامه مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی اقدام ننموده است.

حسابرس صندوق در صورت‌های مالی سال‌های منتهی به مرداد ماه ۱۳۹۵ 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 حسابرس 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 برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مهلت مقرر و عدم انعقاد قرارداد رسمی با بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری در رابطه با نرخ سود سپرده‌های بانکی نزد بانک‌ها بوده است. به استثنای این موارد در گزارش‌های حسابرس، موارد با اهمیتی که حاکی از عدم رعایت اصول و رویه های کنترل داخلی باشد، مشاهده نگردیده است.

متولی صندوق موضوع رتبه‌بندی مؤسسه حسابرسی هوشیار ممیز است. گزارش‌های مؤسسه حسابرسی هوشیار ممیز به‌صورت سه ماه یکبار ارائه شده است که موارد بیان شده در گزارش‌ها عمدتاً مربوط به عدم رعایت مقررات سازمان بورس و مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق در خصوص، عدم دریافت سود برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مهلت مقرر و عدم انعقاد قرارداد رسمی با بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری در رابطه با نرخ سود سپرده‌های بانکی نزد بانک‌ها 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 به برهان ارائه نگردیده است.

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

در سبدگردان اندیشه صبا، آیین‌نامه انضباط کار شامل موارد انضباطی و اخلاقی درون‌سازمانی و محیط کار تهیه شده است. با این‌حال، باید توجه داشت که این منشور به طور جامع اصول بنیادی حرفه مدیریت دارایی را پوشش نمی‌دهد.

### ۵-۷ کنترل تضاد منافع

صندوق‌های سرمایه‌گذاری موظف‌اند شرایطی را که ممکن است منجر به ایجاد تضاد منافع بین مدیر صندوق و اشخاص وابسته نظیر تحلیلگران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با منافع سرمایه‌گذاران شود، شناسایی و مدیریت کنند. در سبدگردان اندیشه صبا، در بخشی از آیین‌نامه رفتار و اخلاق حرفه‌ای به موضوع افشای تضاد منافع توسط کارکنان اشاره شده است. همچنین، تعهدنامه رعایت مفاد این آیین‌نامه توسط مدیران سرمایه‌گذاری امضا شده است.

### ۵-۸ مبارزه با پولشویی

در سبدگردان اندیشه صبا، مسئولیت بررسی و کنترل اجرای الزامات مربوط به مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم بر عهده‌ی حسابرس داخلی شرکت است. چک‌لیست مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تصویب شده‌است، به‌صورت مستمر توسط مدیر حسابرسی داخلی مورد بازبینی قرار می‌گیرند. همچنین، حسابرس داخلی دوره‌های آموزشی مرتبط با مبارزه با پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم را گذرانده و از دانش و آگاهی لازم برای ارزیابی و کنترل این فرآیندها برخوردار است. 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 ارزیابی می‌کند.

## ۶-۱ ارزیابی توانایی مالی مدیر صندوق

### ۶-۱-۱ تنوع خدمات

درآمد حاصل از ارائه خدمات سبدگردان اندیشه صبا عمدتاً از چهار منبع اصلی تأمین می‌شود: مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اختصاصی بازارگردانی، مدیریت سبدگردانی و خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری. از این میان، ۷۲ درصد از درآمدهای حاصل از ارائه خدمات شرکت به کارمزد مدیریت و عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بازارگردانی اختصاص دارد، که این امر نشان‌دهنده اهمیت ویژه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای شرکت است و با توجه به تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و میزان درآمدزایی هر یک، تنوع محصولات و خدمات شرکت در سطح خوب ارزیابی می‌گردد.

جدول شماره ۶- درآمد حاصل از ارائه خدمات سبدگردان اندیشه صبا در شش ماهه مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

| حوزه درآمدی | مبلغ درآمد | درصد از کل |
|---|---|---|
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه ورزان صبا تأمین | ۱۰۷,۰۷۱ | ۶.۹٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا | ۴۲,۹۷۰ | ۲.۸٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری توسعه تعاون صبا | ۷۶,۶۹۴ | ۴.۹٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق بازارگردانی اختصاصی صبا گستر نفت و گاز تأمین | ۷۸۴,۶۸۷ | ۵۰.۵٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله مبتنی بر طلای صبا | ۶۰,۵۰۸ | ۳.۹٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله بازده پایه بازار صبا | ۹,۱۱۶ | ۰.۶٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری بخشی پتروشیمی اندیشه صبا | ۴۰,۶۵۴ | ۲.۶٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی اندیشه تأمین | ۷,۰۲۹ | ۰.۵٪ |
| درآمد حاصل از مدیریت سبدهای اختصاصی | ۴۲۵,۳۷۹ | ۲۷.۴٪ |
| درآمد حاصل از مشاوره سرمایه‌گذاری | - | ۰.۰٪ |
| جمع (میلیون ریال) | ۱,۵۵۴,۱۰۸ | 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 اندیشه صبا

| شرح | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | نیم‌سال مالی بعدی |
|---|---|---|---|---|---|---|
| درامد حاصل از ارائه خدمات (میلیون ریال) | ۰ | ۱۱۳,۲۸۹ | ۷۸۴,۳۲۲ | ۱,۷۰۲,۴۳۷ | ۲,۲۹۱,۷۹۵ | ۱,۵۵۴,۱۰۹ |
| سود سرمایه‌گذاری (میلیون ریال) | ۱۳,۳۱۵ | ۱۵۳,۴۵۱ | ۲۹۲,۹۲۱ | ۲۵۰,۶۵۷ | ۸۹۰,۹۵۴ | ۹۱۸,۵۰۷ |
| جمع دارایی‌های غیرجاری (میلیون ریال) | ۷,۷۰۶ | ۴۲,۳۶۱ | ۳۰۱,۷۵۹ | ۳۷۱,۲۴۰ | ۳۶۹,۱۶۷ | ۳۸۳,۲۸۸ |
| جمع دارایی‌های جاری (میلیون ریال) | ۵۱۰,۹۸۵ | ۱,۳۱۴,۸۷۱ | ۲,۸۱۲,۷۹۹ | ۳,۱۸۶,۶۳۴ | ۵,۱۵۰,۵۶۰ | ۷,۲۳۵,۵۴۱ |
| خالص جریان وجه نقد عملیاتی (میلیون ریال) | (۴۸۷,۲۷۴) | (۴۵۲,۹۷۲) | (۳۳۳,۴۲۱) | ۱,۵۵۷,۴۳۸ | ۵۲۷,۸۵۲ | ۴۷۴,۱۸۹ |
| حاشیه سود عملیاتی | ۸۸٪ | ۸۱٪ | ۸۸٪ | ۸۴٪ | ۸۴٪ | ۸۶٪ |
| نسبت بازده دارایی‌ها | ۲٪ | ۱۴٪ | ۲۴٪ | ۳۸٪ | ۴۲٪ | ۲۳٪ |
| جریان وجه نقد عملیاتی به سود خالص | ۰٪ | ۰٪ | ۰٪ | ۱۰۰٪ | ۲۳٪ | ۲۷٪ |

عملکرد مالی شرکت طی سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۳ نشان‌دهنده رشدی خیره‌کننده و بهره‌وری بالاست؛ درآمد حاصل از خدمات از صفر به بیش از ۲,۲۹۰ میلیارد ریال رسیده و سود سرمایه‌گذاری‌ها نیز در سال ۱۴۰۳ جهشی ۳.۵ برابری را تجربه کرده است. همزمان، شرکت با حفظ ثبات حاشیه سود عملیاتی در سطوح بالای ۸۰ درصد و ارتقای چشمگیر بازده دارایی‌ها از ۲ درصد به ۴۲ درصد، موفق شده است ضمن گسترش ۱۰ برابری دارایی‌های جاری، بازدهی منابع خود را به شکل قابل‌توجهی افزایش دهد.

در بخش نقدینگی، روند جریان وجه نقد عملیاتی از سال ۱۴۰۲ متحول و مثبت شده است، اما کیفیت سودآوری (نسبت جریان نقد عملیاتی به سود خالص) در سال ۱۴۰۳ با کاهشی محسوس نسبت به سال قبل به ۲۳ درصد رسیده که نشان‌دهنده انباشت سود به صورت غیرنقد است. با این وجود، چشم‌انداز نیم‌سال مالی آتی با پیش‌بینی تداوم رشد درآمدها و افزایش ۴۰ درصدی دارایی‌های جاری، بیانگر ادامه سیاست‌های توسعه‌ای و پتانسیل بالای سودآوری شرکت در آینده نزدیک است.

### ۶-۱-۳ کفایت جریانات نقدی

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

جدول شماره ۸- نسبت‌های کفایت جریانات نقدی سبدگردان اندیشه صبا

| شرح | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | نیم‌سال مالی بعدی |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **نسبت سرمایه در گردش به کل هزینه‌ها** | >۲ | >۲ | >۲ | >۲ | >۲ | >۲ |
| **خالص جریانات نقد عملیاتی به کل هزینه‌ها** | * | * | * | ۱۰۴٪ | ۱۳۴٪ | ۱۹۵٪ |
| **نسبت خالص جریانات نقد عملیاتی به خالص جریانات نقد خروجی بابت فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی** | ** | ** | ** | ٪۱۱۰ | >۲ | >۲ |

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- نسبت‌های پوشش بدهی و بهره سبدگردان اندیشه صبا

| | نسبت‌های پوشش بهره و بدهی | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | نیم‌سال مالی بعدی |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| پوشش بدهی | **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**** | <-۱۰ | <-۱۰ | <-۱۰ | <-۱۰ | >۱۰ | >۱۰ |
| پوشش بهره | **وجوه حاصل از عملیات (FFO) تقسیم بر بهره پرداختی** | * | * | ۰.۱۹ | ۰.۶۸ | * | * |
| | **سود قبل از بهره، مالیات و استهلاک تقسیم بر هزینه های مالی** | * | * | * | >۱۰ | * | * |

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 ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و سال مالی ۱۴۰۳ و نیم سال مالی بعدی، 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 اندیشه صبا، در دوره مورد بررسی توانایی بازپرداخت بدهی‌های شرکت را از طریق درآمد عملیاتی، وجوه نقد و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت داشته است. با این حال در سال‌های مالی ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱، به دلیل منفی شدن خالص جریان‌های نقد حاصل از عملیات، شرکت قادر به تأمین بدهی‌های تعدیل‌شده از این محل نبوده است. بررسی شاخص‌های پوشش بهره حاکی از آن است که شرکت به دلیل فقدان بدهی‌های بهره‌دار و عدم تحمل هزینه‌های مالی در سال ۱۴۰۳ و نیم سال مالی بعدی، با ریسک نکول ناشی از تعهدات بانکی مواجه نیست و این موضوع موید ساختار سرمایه ایمن و عدم وابستگی به منابع مالی پرهزینه است. به صورت کلی در دوره مورد بررسی، نسبت‌های پوشش بدهی در سطح مناسب و نسبت‌های پوشش بهره در سطح بسیار خوب ارزیابی می‌شوند.

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

حدود ۶۳٪ از کل درآمد عملیاتی سبدگردان اندیشه صبا در نیم‌سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ از محل مدیریت دارایی‌ها (صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی اختصاصی) بوده است بنابراین موفقیت در این حوزه برای مدیران بسیار با اهمیت است.

### ۶-۱-۵ 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 اندیشه صبا 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 | ۱۲۷,۷۷۱ | ۳۴.۰٪ | ۱۱,۸۳۸,۸۵۲ | ۵۴.۶٪ |
| در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی | ۴۸,۸۰۲ | ۱۳.۰٪ | ۴,۲۳۸,۴۳۶ | ۱۹.۵٪ |
| در سهام | ۱۰,۹۰۳ | ۲.۹٪ | ۲,۲۲۹,۴۴۲ | ۱۰.۳٪ |
| اختصاصی بازارگردانی | ۱۸۱,۱۸۲ | ۴۸.۲٪ | ۳,۰۶۵,۹۶۳ | ۱۴.۱٪ |
| مختلط | ۰ | ۰.۰٪ | ۱۹۵,۹۴۰ | ۰.۹٪ |
| جسورانه | ۰ | ۰.۰٪ | ۸,۸۴۴ | ۰.۰٪ |
| صندوق در صندوق | ۶,۸۶۳ | ۱.۸٪ | ۲۸,۲۱۲ | ۰.۱٪ |
| پروژه‌ای | ۰ | ۰.۰٪ | ۲۷,۲۴۵ | ۰.۱٪ |
| خصوصی | ۰ | ۰.۰٪ | ۲۰,۹۲۸ | ۰.۱٪ |
| املاک و مستغلات | ۰ | ۰.۰٪ | ۳۷,۰۱۴ | ۰.۲٪ |
| جمع | ۳۷۵,۵۲۲ | ۱۰۰٪ | ۲۱,۶۹۰,۸۷۶ | ۱۰۰٪ |

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

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

سهامداران سبدگردان اندیشه صبا به شرح جدول شماره (۱۱) هستند. سهام این شرکت تحت مالکیت گروه مالی صبا تأمین و شرکت‌های تابعه آن است. سبدگردان اندیشه صبا، یکی از شرکت‌های راهبردی و بازوی عملیاتی گروه مالی صبا تأمین در حوزه مدیریت دارایی است. موفقیت در حوزه مدیریت دارایی برای سبدگردان اندیشه صبا بسیار مهم بوده و تکمیل‌کننده زنجیره فعالیت‌های سهامداران عمده است. از نظر برهان فعالیت‌های این شرکت کاملاً منطبق با اهداف سهامداران است.

جدول شماره ۱۱- سهامداران سبدگردان اندیشه صبا در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

| نام سهامداران | تعداد سهام | درصد مالکیت |
|---|---|---|
| شرکت گروه مالی صبا تأمین | ۱,۹۹۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۹۹.۸٪ |
| کارگزاری صبا تأمین | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۰.۱٪ |
| سرمایه‌گذاری هامون صبا | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۰.۱٪ |
| خدمات مدیریت صبا تأمین | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۰.۱٪ |
| کارگزاری بیمه تأمین آینده | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۰.۱٪ |
| جمع | ۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰٪ |

### 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 سبدگردان اندیشه صبا رعایت گردیده است.

نسبت بدهی تعدیل شده سبدگردان اندیشه صبا طبق صورت مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱، در مقایسه با سایر نهادهای مالی مدیر صندوق 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 سبدگردان اندیشه صبا در مقایسه با سایر نهادهای مالی مدیر صندوق در پنجک سوم (۲۰٪ سوم) از لحاظ بیشترین به کمترین نسبت قرار دارد و در مقایسه با سایر نهادهای مالی در سطح مناسب می‌باشد.

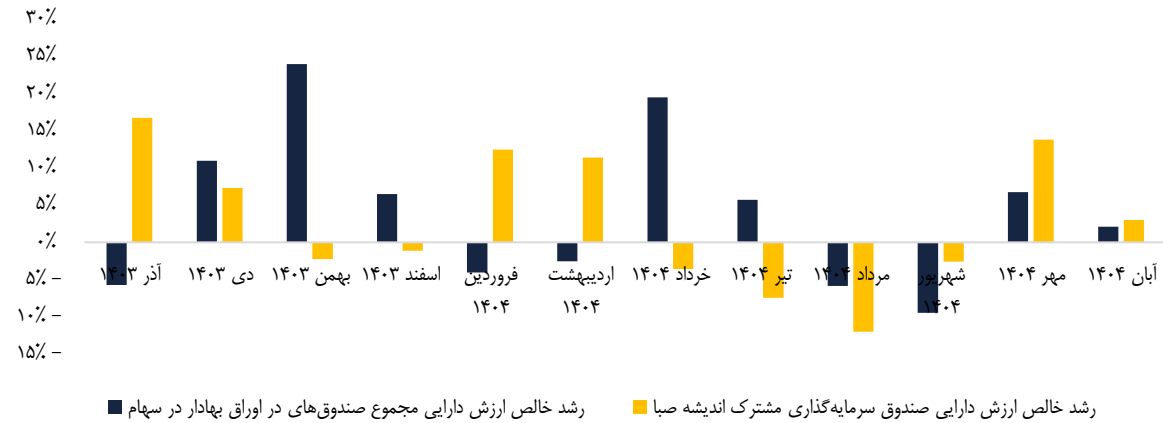
## ۷- روابط با سرمایه‌گذاران

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

رشد دارایی تحت مدیریت صندوق موضوع رتبه‌بندی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ نسبت به سال گذشته ۳۶٪ و رشد کل صنعت _کل دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام_ ۵۱٪ است.

نمودار شماره ۵– رشد دارایی تحت مدیریت مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در مقایسه با صندوق مشترک اندیشه صبا طی یکسال گذشته




مدیر صندوق برای گسترش فعالیت خود در سال گذشته اقدامات مناسبی در زمینه تبلیغات انجام داده است. از جمله این تبلیغات می‌توان به برنامه سیگنال و پیامک‌های تبلیغاتی و... اشاره کرد. صفحات سبدگردان اندیشه صبا در فضای مجازی برنامه‌های تلگرام، بله، ایتا و صفحه لینکدین سبدگردان اندیشه صبا با هدف ارائه اطلاعات اختصاصی درباره صندوق، تشکیل شده است. همچنین مدیر صندوق با حضور در نمایشگاه صنعت مالی (بورس، بانک و بیمه)، اقدامات ترویجی مؤثری را برای بازدیدکنندگان نمایشگاه به اجرا درآورده است.
در پایگاه اینترنتی صندوق موضوع رتبه‌بندی، امیدنامه و اساسنامه بر اساس آخرین تغییرات تهیه و منتشر شده و تمامی مصوبات مجامع قرار داده شده است.

### ۷-۲ ارزیابی گزارش عملکرد صندوق

اطلاعات در دسترس سرمایه‌گذاران از عملکرد و وضعیت سبد سرمایه‌گذاری صندوق موضوع رتبه‌بندی شامل گزارش وضعیت سبد سرمایه‌گذاری ماهانه و گزارش عملکرد فصلی _که طبق مقررات در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) انتشار می‌یابد_ است. گزارش دیگری از ارزیابی عملکرد صندوق، شامل میزان تحقق اهداف ریسک و بازده در کوتاه مدت و بلندمدت، منتشر نمی‌شود.

### 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 پایگاه اینترنتی 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 پایگاه اینترنتی صندوق مراجعه کرده و درخواست صدور گواهی دهند. گواهی مذکور حداکثر تا دو روز کاری بعد از درخواست سرمایه‌گذاران در اختیارشان قرار می‌گیرد.

### ۷-۵ نظام دریافت شکایات، انتقادات و سوالات

نظام انتقادات، سؤالات و شکایات سرمایه‌گذاران تدوین شده است و سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه از طریق واحد مدیریت ارتباط با مشتری (CRM)، با مدیر صندوق در ارتباط هستند. مشتریان می‌توانند سؤالات، انتقادات و پیشنهادات خود را از طریق تماس تلفنی و فرم‌های آنلاین مطرح کنند. سؤالات و انتقاداتی که دریافت می‌شوند، توسط کارشناسان مرکز تماس بررسی می‌شوند. این کارشناسان باتوجه‌به مهارت‌ها و دانش موردنیاز، سؤالات را پاسخ می‌دهند و در صورت نیاز به بررسی بیشتر، به واحد مربوطه ارجاع می‌دهند. باتوجه‌به 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 _خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری_ را فراهم می‌نماید. در صندوق موضع رتبه‌بندی امکان صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق وب‌سایت صندوق و به‌صورت غیرحضوری فراهم است.

### ۷-۷ مزایای رقابتی

ازآنجایی‌که صندوق موضوع رتبه‌بندی از نوع صدور و ابطال است، فرآیند صدور و ابطال بدون مراجعه از طریق سامانه برخط انجام می‌شود.

## ۸- منابع اطلاعاتی

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

۱- سامانهٔ اطلاع رسانی ناشران (کدال) (www.codal.ir)
۲- وب‌سایت رسمی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا (https://fund.sabaamc.ir/)
۳- وب‌سایت رسمی سبدگردان اندیشه صبا (https://sabaamc.ir/)
٤- سامانهٔ مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران (https://www.fipiran.com)

| 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 مشترک اندیشه صبا | | |
| **بخش** | صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام/ صدور و ابطال | | |
| **نوع رتبه‌بندی** | درخواست شده، اعلان عمومی، با پایش | | |
| **ماهیت رتبه‌بندی** | رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری | | |
| **سابقه رتبه‌بندی** | **تاریخ رتبه‌بندی** | **رتبه کیفیت مدیریت** | **شماره رتبه‌بندی** |
| | ۱۴۰۲/۰۸/۲۰ | MQR3 | ۰۱ |
| | ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ | MQR4- | ۰۲ |
| **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 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. 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. | | | |