

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان



www.payacr.ir

تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۰۲/۲۱

مدیر صندوق: تأمین سرمایه نوین (سهامی عام)

گروه تأمین سرمایه نوین، اولین بانک سرمایه گذاری فعال در کشور است که در راستای اجرای مفاد قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه ۱۳۸۴، با مشارکت بانک های تجاری و هلدینگ های صنعتی و مالی معتبر در سال ۱۳۸۵ ایجاد و در سال ۱۳۸۷ با سرمایه اولیه پرداخت شده یک هزار میلیارد ریال، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرده است. این شرکت در آبان ماه سال ۱۳۹۷ مورد پذیرش در بورس تهران با نماد «تنوین» قرار گرفت و در اسفندماه همان سال عرضه اولیه عمومی شد. این شرکت به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه گذاران فعالیت کرده و فعالیت های کارگزاری، معامله گری و بازارگردانی، مشاوره، سیدگردانی، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و فعالیت های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان در قالب موارد زیر ارائه می دهد:

ایجاد زمینه انتشار انواع اوراق بهادار نظیر انواع صکوک، اوراق مشارکت و گواهی سپرده، طراحی، تأسیس و مدیریت صندوق های سرمایه گذاری مشترک بزرگ و کوچک و تشکیل سبدهای اختصاصی و مدیریت حرفه ای منابع با هدف کسب سود بالاتر برای سرمایه گذاران و ...

صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان

صندوق سرمایه گذاری ارمغان ایرانیان تحت شماره ۱۰۹۲۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۷/۲۰ تحت شماره ۲۸۲۵۴ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۶۷۵۰۶۴ نزد مرجع ثبت شرکت های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. هدف اصلی از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت این سبد و هدف فرعی آن مشارکت در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار است. صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت سپرده و گواهی های سپرده بانکی، سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس و گواهی سپرده کالایی و مشارکت در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار سرمایه گذاری می نماید. پس از تغییر نوع صندوق از با درآمد ثابت و پیش بینی سود به قابل معامله در اوراق بهادار با درآمد ثابت و بدون پیش بینی و با تقسیم سود عمر این صندوق نامحدود است.

مرکز اصلی صندوق، تهران خیابان نلسون ماندلا (آفریقا)، بلوار گل آذین شماره ۲۳ واقع شده است. همچنین طبق صورت جلسه مجمع مورخه ۱۳۹۸/۰۲/۰۳ نوع صندوق از با درآمد ثابت و پیش بینی سود به صندوق قابل معامله در اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون پیش بینی و با تقسیم سود تبدیل گردید. تغییرات فوق با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار طی نامه شماره ۱۲۱/۸۱۳۷۱ مورخه ۱۳۹۸/۰۱/۰۷ از تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۲۰ اجرایی شده است. شایان ذکر است صندوق با نماد ارمغان در بورس معامله می شود.

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



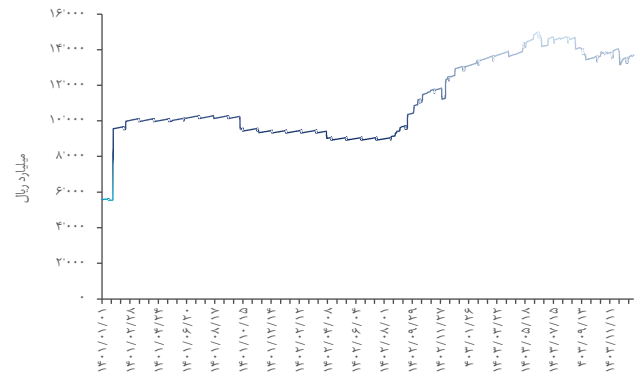
تنوع بخشی



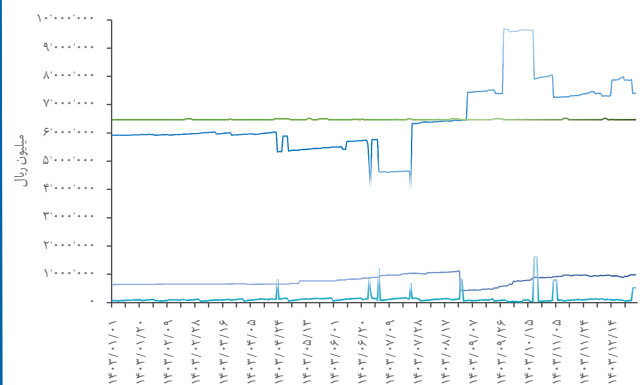
نقدینگی

مشخصات صندوق سرمایه گذاری

نام صندوق سرمایه گذاری	ارمغان ایرانیان
نوع صندوق سرمایه گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۸/۰۷/۲۰
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری	ماهه ۱
شناسه ملی	۱۰۳۲۰۶۷۵۰۶۴



روند خالص ارزش دارایی های صندوق



روند ترکیب دارایی های صندوق

سهم اوراق مشارکت سپرده بانکی و وجه نقد سایر دارایی ها

تحلیل گران

نگرس قهرمانی - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

N.Ghahremani@payacr.ir

۱) منطق گزارش

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف ارزیابی عملکرد، کیفیت مدیریت، نقدینگی و تنوع‌بخشی صندوق‌ها انجام می‌شود. این فرآیند معیاری استاندارد برای تحلیل و مقایسه عملکرد صندوق‌های مختلف ارائه می‌دهد و به سرمایه‌گذاران و نهادهای نظارتی کمک می‌کند تا تصمیمات آگاهانه‌تری اتخاذ کنند. این رتبه‌بندی علاوه بر بررسی داده‌های تاریخی، به جنبه‌های مدیریتی و ساختاری صندوق‌ها نیز توجه دارد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس نوع دارایی‌های تحت مدیریت و ساختار سرمایه‌گذاری به دسته‌های زیر تقسیم می‌شوند:

- صندوق‌های با درآمد ثابت
- صندوق‌های سهامی
- صندوق‌های مختلط
- صندوق‌های کالایی

هر یک از این دسته‌ها دارای ویژگی‌های ریسک و بازده متفاوتی هستند و بر اساس مدل خاص خود ارزیابی می‌شوند.

۲) روش شناسی رتبه‌بندی

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس مجموعه‌ای از شاخص‌های کمی و کیفی انجام می‌شود. این شاخص‌ها به گونه‌ای طراحی شده‌اند که بتوانند تمامی جنبه‌های مهم عملکرد و مدیریت یک صندوق را پوشش دهند. در این چارچوب، فرآیند ارزیابی به دو بخش کلی ارزیابی کمی و ارزیابی کیفی تقسیم می‌شود که هر یک از آن‌ها معیارهای خاص خود را دارند.

۲-۱) ارزیابی کمی

ارزیابی کمی شامل تحلیل داده‌های مالی و محاسباتی است که به صورت عینی عملکرد صندوق را اندازه‌گیری می‌کنند. این بخش شامل سه معیار کلیدی است:

۲-۱-۱) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه بخش ارزیابی می‌شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل شده با ریسک، ارزش در معرض ریسک (VaR) جهت اندازه‌گیری حداکثر زیان احتمالی و دیرش (Duration) برای بررسی حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره و نوسانات بازار است. این سه شاخص در سه مقطع زمانی کوتاه‌مدت (۶ ماهه)، میان‌مدت (۱ ساله) و بلندمدت (۲ ساله و ۳ ساله) مورد بررسی قرار می‌گیرند تا روند بازدهی و میزان ریسک‌پذیری صندوق در دوره‌های مختلف تحلیل شود.

۲-۱-۲) تنوع‌بخشی

یکی دیگر از عوامل مهم در ارزیابی کمی، میزان تنوع‌بخشی پرتفوی است که نشان می‌دهد یک صندوق تا چه حد توانسته است سرمایه‌گذاری‌های خود را به‌طور متعادل در دارایی‌های مختلف توزیع کند. تنوع‌بخشی عاملی کلیدی در کاهش ریسک و جلوگیری از وابستگی بیش از حد به یک دارایی یا صنعت خاص محسوب می‌شود. این بررسی در چندین سطح انجام می‌گیرد. تنوع طبقات

دارایی به میزان توزیع سرمایه‌گذاری بین طبقات مختلف دارایی‌های مالی همانند سهام، اوراق، و سپرده‌های بانکی می‌پردازد. تنوع در سطح اوراق میزان تمرکز سرمایه‌گذاری بر انواع مختلف اوراق بهادار را بررسی کرده و مشخص می‌کند که چه میزان از دارایی‌های صندوق به اوراق با ریسک‌های مختلف اختصاص یافته است. تنوع در سطح سهام نیز بررسی می‌کند که صندوق چگونه سرمایه خود را میان شرکت‌های مختلف توزیع کرده و آیا وابستگی بیش از حد به یک سهم خاص وجود دارد یا خیر. در نهایت، تنوع در سطح سپرده‌ها میزان سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی مختلف را ارزیابی کرده و به تشخیص سطح ریسک پرتفوی کمک می‌کند.

۲-۱-۳) نقدینگی

نقدینگی یکی از عوامل کلیدی در ارزیابی صندوق‌ها است، چرا که دسترسی صندوق به وجه نقد، تأثیر مستقیمی بر کارایی و جذابیت آن برای سرمایه‌گذاران دارد. نقدینگی صندوق‌ها بر اساس میزان دارایی‌های نقد آن‌ها و سرعت نقدینگی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق تحلیل می‌شود.

۲-۲) ارزیابی کیفی

بررسی کیفیت مدیریت صندوق شامل بررسی تجربه و توانمندی‌های مدیران، تحلیل گران، تیم حسابداری، فرآیندهای تصمیم‌گیری، مدیریت ریسک، گزارشات متولی و حسابرس است.

۳) معیارهای ارزیابی و شفافیت در رتبه‌بندی

در مدل رتبه‌بندی، هر یک از چهار معیار اصلی شامل کیفیت مدیریت پرتفوی، عملکرد، میزان تنوع‌بخشی، و نقدینگی بر اساس نوع صندوق به صورت جداگانه امتیازدهی شده و امتیاز نهایی هر صندوق بر اساس مجموع این امتیازات تعیین می‌شود. امتیاز هر بخش و همچنین امتیاز نهایی صندوق، بر مبنای ستاره ارائه می‌شود، به این معنا که بالاترین امتیاز ممکن پنج ستاره و پایین‌ترین امتیاز نیم ستاره خواهد بود و امتیازدهی به صورت افزایش نیم ستاره‌ای انجام می‌شود که این روش امکان مقایسه‌ی سریع و آسان بین صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند و نمایی کلی از کیفیت و عملکرد آن‌ها ارائه می‌دهد.

این گزارش صرفاً یک تحلیل مستقل و بی‌طرفانه از عملکرد و کیفیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و هیچ‌گونه توصیه‌ای برای خرید، فروش یا نگهداری واحدهای سرمایه‌گذاری ارائه نمی‌دهد. اطلاعات ارائه‌شده در این گزارش بر اساس داده‌های حسابرسی‌شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان ارائه شده، تهیه شده است. لذا شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا»، هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال صحت، دقت و کامل بودن این اطلاعات بر عهده نمی‌گیرد. رتبه‌بندی‌های ارائه‌شده در این گزارش ممکن است تحت تأثیر تغییرات بازار، شرایط اقتصادی و تصمیمات مدیریتی دستخوش تغییر شوند. سرمایه‌گذاران باید با در نظر گرفتن سایر عوامل اقتصادی و تحلیل‌های شخصی خود، اقدام به تصمیم‌گیری کنند.

بخش اول: ارزیابی کمی

صندوق در دوره‌های زمانی مختلف و بر اساس عمر صندوق سرمایه‌گذاری محاسبه می‌شود.

عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان از نظر شاخص شارپ نشان می‌دهد که شاخص شارپ که معیار سنجش تعادل بازدهی و ریسک است، برای صندوق درآمد ثابت ارمغان ایرانیان دو چهره دارد. در دوره‌های کوتاه‌مدت این نسبت افت می‌کند؛ بازده تعدیل‌شده نسبت به ریسک ثبات چندانی ندارد و عملکرد صندوق ناپایدار به چشم می‌آید. اما در افق‌های بلندتر، شاخص روی سطحی پایدار می‌ایستد؛ مدیریت در این بازه‌ها توانسته است تعادلی مطمئن‌تر میان بازدهی و ریسک برقرار کند. نتیجه آن‌که صندوق در کوتاه‌مدت شکننده‌تر است، ولی در مسیر طولانی به گزینه‌ای منسجم و قابل اعتماد تبدیل می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **دو و نیم ستاره** است.

۱-۱-۲ ریسک دارایی (Asset Risk)

ریسک دارایی به احتمال کاهش ارزش دارایی‌های صندوق اشاره دارد. هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به ریسک بازار و ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری است با توجه به نوع صندوق سرمایه‌گذاری است.

ریسک بازار: ریسک بازار یک دارایی ناشی از نوسانات شرایط اقتصادی، تغییرات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز، و تحولات سیاسی و جهانی است که به طور مستقیم بر قیمت و ارزش آن تأثیر می‌گذارد. برای ارزیابی این ریسک از شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) در فاصله اطمینان ۹۵ درصد و افق زمانی یک روزه استفاده می‌شود:

$$VaR = \mu + \sigma \cdot Z_{\alpha}$$

μ : میانگین بازدهی

σ : نوسان بازدهی

Z_{α} : معکوس تابع توزیع نرمال استاندارد در سطح احتمال خطای α

فرآیند ارزیابی ریسک بازار و تخصیص امتیاز برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر است؛ بازدهی صندوق برای دوره‌های مختلف محاسبه و سپس انحراف معیار بازدهی برای هر دوره تعیین می‌شود تا میزان نوسان بازدهی مشخص شود. در ادامه، ارزش در معرض ریسک (VaR) صندوق در سطح اطمینان ۹۵ درصد و افق یک روزه محاسبه می‌شود.

تحلیل ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان بر مبنای شاخص ارزش در معرض ریسک نشان می‌دهد که ارزش در معرض ریسک صندوق درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در بازه‌های کوتاه کمی جهش‌پذیر است و رخدادهای ناگهانی می‌توانند ریسک را موقتاً بالا ببرند؛ اما در فاصله‌های بلند، ترکیب محتاطانه پرتفوی به‌همراه پایش مداوم، دامنه ریسک را محدود کرده و این شاخص را آرام می‌کند. بنابراین تصویر کلی، حساسیت زودگذر در افق کوتاه و ثبات نسبی در افق بلند می‌باشد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **دو و نیم ستاره** است.

۱) ارزیابی کمی

تحلیل کمی (Quantitative Analysis) روشی برای ارزیابی و سنجش عملکرد با استفاده از داده‌های عددی و مدل‌های آماری است. این تحلیل به کمک فرمول‌ها و شاخص‌های مشخص، جنبه‌های مالی مختلف مانند بازدهی، ریسک و روندهای تاریخی را ارزیابی می‌کند. هدف اصلی تحلیل کمی، دستیابی به نتایج قابل اندازه‌گیری و مقایسه‌پذیر برای تصمیم‌گیری آگاهانه در مورد عملکرد است. این بخش در سه محور اصلی مورد بررسی قرار می‌گیرد:

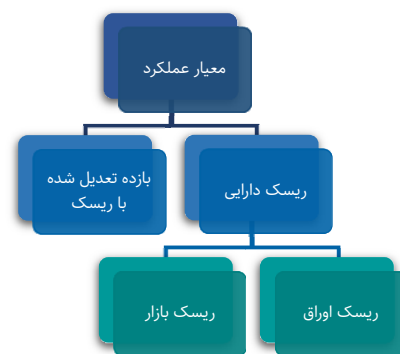
- عملکرد صندوق
- نقدینگی
- تنوع‌بخشی

۱-۱) عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری

ارزیابی عملکرد صندوق میزان تحقق اهداف مالی آن را در یک بازه زمانی مشخص نشان می‌دهد. این ارزیابی بر اساس شاخص‌هایی که بازده و ریسک را اندازه‌گیری می‌کنند، انجام می‌شود و شامل اندازه‌گیری دو معیار اصلی است:

- شاخص شارپ (Sharpe Ratio)
- ریسک دارایی (Asset Risk)

نمودار زیر معیارهای ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری را به صورت خلاصه نشان می‌دهد:



نمودار ۱: نمودار ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۱-۱) شاخص شارپ (Sharpe Ratio)

شاخص شارپ معیاری برای اندازه‌گیری بازده مازاد صندوق نسبت به نرخ بازده بدون ریسک به ازای هر واحد نوسان بوده و فرمول آن به صورت زیر است:

$$Sharpe Ratio = \frac{E(R_t - R_{ft})}{\sigma_t}$$

که در این فرمول:

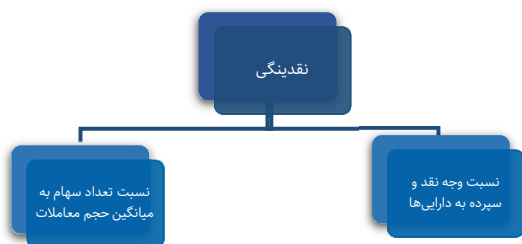
R_t : بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره t

R_{ft} : نرخ بهره بدون ریسک برای دوره t

σ_t : نوسان بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره t

برای ارزیابی شاخص شارپ صندوق سرمایه‌گذاری، ابتدا نسبت شارپ برای دوره‌های زمانی مختلف با فرمول مذکور محاسبه شده و سپس صندوق‌ها بر اساس مقدار نسبت شارپ از بیشترین به کمترین مرتب و امتیازدهی می‌شوند. در نهایت امتیاز نهایی شارپ صندوق سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن رتبه

می‌شود. نمودار زیر معیارهای مورد بررسی در نقدینگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۲: نمودار بخش نقدینگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۲-۱) نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

$$\text{سپرده‌ها} + \text{وجه نقد}$$

ارزش دارایی صندوق

این معیار بر اساس فرمول بالا مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و با توجه به جدول امتیازات، امتیازدهی می‌شود.

در این شاخص هر چه میزان معیار نقدینگی بیشتر باشد صندوق امتیاز بالاتری از نظر نقدینگی دریافت می‌کند. این معیار در صندوق‌های درآمد ثابت اهمیت بیشتری دارد. این شاخص که بیانگر توانایی صندوق در تبدیل دارایی‌های خود به وجه نقد بدون افت ارزش محسوب می‌شود، به خوبی نشان می‌دهد که صندوق از نظر نقدینگی در چه وضعیتی قرار دارد.

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان سپرده‌های نقدی خود را میان چند بانک با نسبت کفایت سرمایه مطلوب توزیع کرده است؛ بنابراین برای تأمین وجوه لازم به یک مؤسسه وابسته نیست. سرعت دسترسی به نقدینگی به شرایط برداشت هر بانک و ظرفیت عملیاتی آن‌ها بستگی دارد، اما انتخاب بانک‌هایی که از نظر شاخص‌های ثبات مالی در وضعیت مناسبی قرار دارند، ریسک تأخیر را پایین نگه می‌دارد و جریان نقدی صندوق را پایدار می‌سازد.

۱-۲-۲) نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

این شاخص، زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهامی صندوق به وجه نقد را از طریق بررسی میانگین حجم معاملات روزانه سهام موجود در پرتفوی صندوق می‌سنجد که از فرمول زیر برای محاسبه آن استفاده می‌شود:

$$\sum_{j=1}^h W_j \left(\frac{N_j}{\text{Average } M_j} \right)$$

که در آن:

N_j : تعداد سهم j در صندوق

$\text{Average } M_j$: میانگین معاملات روزانه سهم j در ۹۰ روز گذشته

h : تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم j

بررسی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان نشان می‌دهد که نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات، بیانگر توانایی مناسبی برای

ریسک اوراق: این معیار مرتبط با تغییرات منفی در ارزش اوراق بهادار تحت مالکیت صندوق است. این ریسک را با شاخص دیرش اندازه‌گیری می‌کنند که حساسیت قیمت اوراق را نسبت به تغییرات نرخ بهره نشان می‌دهد. فرمول دیرش به این صورت است:

$$D = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t \times t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t}}$$

که در این رابطه:

CF_t : جریان نقدی اوراق در پایان دوره t

r : نرخ بهره طی دوره

به منظور بررسی این معیار در صندوق‌ها ابتدا، دیرش هر یک از اوراق صندوق سرمایه‌گذاری براساس جریان‌های نقدی و نرخ بهره محاسبه می‌شود. سپس، میانگین وزنی دیرش کل صندوق با در نظر گرفتن ارزش هر اوراق و با استفاده از رابطه زیر تعیین می‌شود:

$$D_p = \sum_{i=1}^n W_i \times D_i$$

که در آن، W_i وزن هر اوراق و D_i دیرش آن است.

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان با ترکیب متنوعی از اوراق میان‌مدت و بلندمدت، به ساختاری متعادل از نظر دیرش دست یافته است. سهم غالب اوراق میان‌مدت، با حفظ نقدشوندگی، میزان تأثیرپذیری پرتفوی از نوسانات نرخ بهره را در سطحی کنترل شده نگه می‌دارد. در کنار آن، حضور سنجیده اوراق بلندمدت امکان ارتقای بازدهی را فراهم کرده است. حاصل این چیدمان، پرتفویی است که تعادل مطلوبی میان بازده و ریسک نرخ بهره برقرار کرده و چارچوبی روشن برای مدیریت پایدار بدهی‌ها ارائه می‌دهد.

با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

جمع‌بندی سنجه‌های اصلی صندوق درآمد ثابت ارمغان ایرانیان چنین است: در مقاطع کوتاه، شاخص شارپ و ارزش در معرض ریسک نوسان بالاتری نشان می‌دهند، ولی در افق بلند هر دو به محدوده‌ای باثبات بازمی‌گردند. هم‌زمان، ترکیب متنوع اوراق، دیرشی میانه ایجاد کرده و حساسیت پرتفوی را نسبت به دگرگونی‌های نرخ بهره در سطحی پذیرفتنی نگاه داشته است. برآیند این سه معیار، کارنامه‌ای متوازن ترسیم می‌کند که با چابکی بیشتر در واکنش‌های کوتاه‌مدت، می‌تواند بهبود یابد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **سه و نیم ستاره** است.

۲-۱) نقدینگی

این بخش توانایی صندوق در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد با حداقل هزینه و بیشترین سرعت را بررسی می‌کند. این ارزیابی بر اساس دو شاخص انجام

نمودار ۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

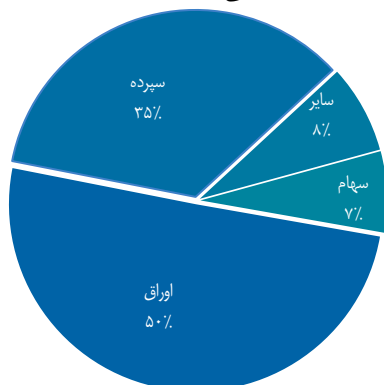
۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به تنوع‌بخشی و تمرکز دارایی‌ها از قبیل تنوع طبقات دارایی، تنوع اوراق، تنوع سهام و تنوع سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری است.

تنوع‌بخشی در طبقات دارایی

به منظور امتیاز دهی در این بخش ابتدا، درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر طبقه دارایی محاسبه می‌شود. سپس، این نسبت با توجه به نوع صندوق با جدول امتیازدهی مشخصی مقایسه شده و بر اساس آن، امتیاز صندوق تعیین می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان نشان می‌دهد که مدیریت صندوق با دقت و توجه به نوع صندوق، توانسته است دارایی‌های خود را به‌گونه‌ای توزیع کند که وابستگی به یک طبقه خاص دارایی به حداقل برسد. این رویکرد، باعث کاهش ریسک غیرسیستماتیک و جلوگیری از آسیب‌های ناشی از نوسانات شدید بازار می‌شود. مدیریت صحیح ترکیب دارایی‌ها، صندوق را در برابر تغییرات غیرمنتظره بازار مقاوم‌تر کرده و پایداری آن را در شرایط مختلف اقتصادی حفظ می‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

تنوع‌بخشی در اوراق

هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- اوراق
- ناشر

تنوع‌بخشی در سطح اوراق

در این بخش ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر اوراق بدهی محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده

تبدیل سهام به وجه نقد است. این ویژگی، نقدشوندگی سهام را در سطحی مناسب قرار داده و مدیریت منابع نقدی را در شرایط مختلف بازار ممکن ساخته است. این صندوق که از نوع درآمد ثابت است، با وجود تأثیر محدود پرتفوی سهام، همچنان مسیری قابل قبول برای تأمین نقدینگی در شرایط خاص فراهم می‌کند.

نتیجه‌گیری نقدینگی

صندوق درآمد ثابت ارمغان ایرانیان از دو اهرم مکمل برای نقدشوندگی بهره می‌برد: سپرده‌گذاری در چند بانک با کفایت سرمایه مطلوب که دسترسی به وجه نقد را مطمئن می‌کند، و پرتفوی سهامی کوچک اما دارای نسبت مناسب سهم به حجم معاملات که برای نقد کردن سریع پشتوانه کافی دارد. ترکیب این منابع، نیازهای نقدی صندوق را در شرایط معمول و مواقع اضطراری به‌صورت قابل اتکا پوشش می‌دهد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدینگی در صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۳-۱) تنوع‌بخشی

تنوع‌بخشی یکی از عوامل کلیدی در رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که هدف آن، مدیریت بهینه منابع مالی صندوق از طریق تخصیص سرمایه در دارایی‌های متنوع و کاهش وابستگی به تعداد محدودی از دارایی‌ها می‌باشد. در مدل رتبه‌بندی، تنوع‌بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود:

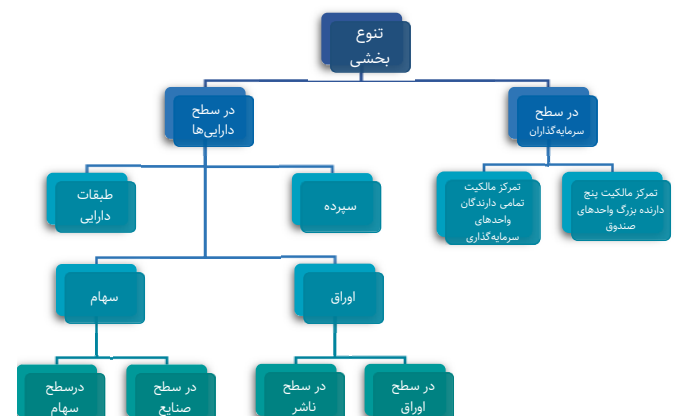
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص‌های این بخش با استفاده از شاخص هرفیندال - هیرشمن (HHI) بر اساس رابطه زیر انجام می‌شود:

$$HHI = \sum_{i=1}^n w_i^2$$

W_i : درصد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در i امین دارایی

نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



تنوع بخشی در سهام

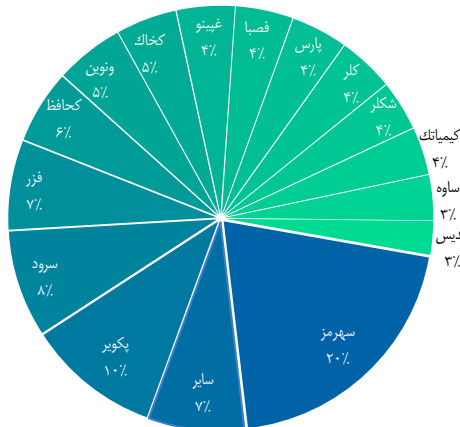
هدف از این سنجش، بررسی میزان تنوع بخشی در پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- سهام
- صنایع

تنوع بخشی در سطح سهام

در این بخش ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر سهم محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:

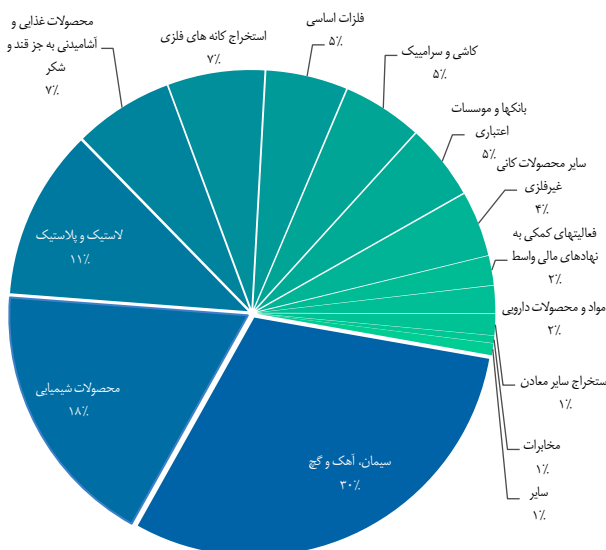


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

تنوع بخشی در سطح صنایع

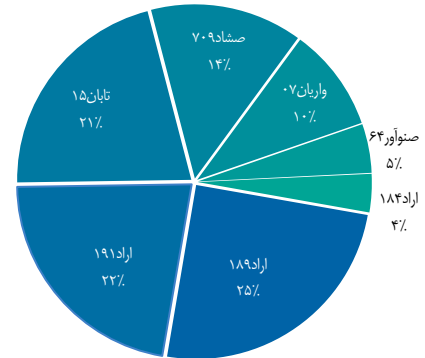
در این بخش نیز ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر صنعت محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد. نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ را نشان می‌دهد:

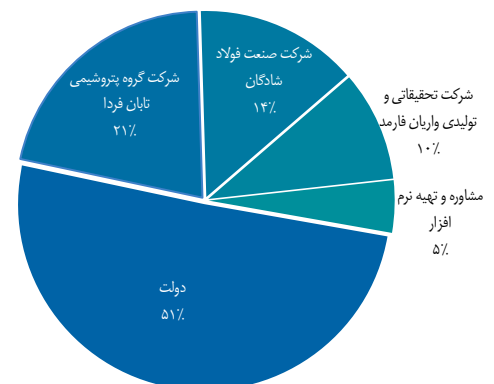


نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

تنوع بخشی در سطح ناشران

به منظور امتیازدهی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در این بخش، ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در کل اوراق منتشر شده توسط هر ناشر محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز سرمایه‌گذاری با استفاده از شاخص HHI اندازه‌گیری شده و بر اساس جدول امتیازات ارزیابی می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

مدیریت اوراق بدهی در صندوق‌های درآمد ثابت نقش حیاتی در کنترل ریسک و حفظ پایداری عملکرد صندوق ایفا می‌کند. صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان با اتخاذ رویکردی متوازن در توزیع سرمایه‌گذاری میان انواع اوراق و ناشران مختلف، توانسته است از تمرکز بیش از حد بر یک طبقه خاص جلوگیری کند. این تنوع در ترکیب اوراق، به کاهش ریسک‌های ناشی از وابستگی به یک ناشر یا ابزار مالی خاص کمک کرده و صندوق را در برابر نوسانات بازار مقاوم‌تر می‌سازد. به علاوه، ترکیب انتخاب شده از اوراق نشان می‌دهد که صندوق توانسته است در برابر تغییرات و نوسانات بازار اوراق بدهی، ثبات نسبی خود را حفظ کند و تأثیرپذیری آن از این نوسانات به میزان قابل توجهی محدود شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با **چهار ستاره** است.

یافته است. در حوزه اوراق، با توزیع سرمایه‌گذاری بین اوراق و ناشران مختلف، عملکرد مناسبی ارائه شده است. در بخش سهام، با وجود تأثیر محدود بر عملکرد صندوق‌های درآمد ثابت، پرتفوی متنوع این صندوق نشان از برنامه‌ریزی برای حفظ ثبات صندوق در شرایط اضطرابی می‌باشد. همچنین، مدیریت سپرده‌ها نیز به گونه‌ای انجام شده که ریسک غیرسیسماتیک کاهش یافته است. به طور کلی، استراتژی‌های اتخاذ شده منجر به کاهش ریسک‌های غیرسیسماتیک و افزایش ثبات عملکرد صندوق شده‌اند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۲-۳-۱) تمرکز سرمایه‌گذاران

هدف این فاکتور، بررسی میزان تمرکز مالکیت سرمایه‌گذاران در صندوق است. در این ارزیابی، سهم تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و میزان مالکیت پنج سرمایه‌گذار بزرگ صندوق مورد سنجش قرار می‌گیرد.

تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

در این بخش به منظور امتیازدهی ابتدا درصد مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز مالکیت با استفاده از شاخص HHI اندازه‌گیری شده و با جدول امتیازدهی استاندارد مقایسه می‌گردد.

ارزیابی ساختار مالکیت صندوق نشان می‌دهد که توزیع کلی واحدهای سرمایه‌گذاری میان سرمایه‌گذاران به گونه‌ای انجام شده که ریسک تمرکز به حداقل رسیده و تنوع بالایی وجود دارد؛ این امر در بخش مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری با امتیاز بسیار مطلوب مشاهده می‌شود.

تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری

برای محاسبه تمرکز مالکیت ۵ دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری از رابطه زیر استفاده می‌شود:

$$Sum_{Top5} = \sum_{i=1}^{5th} w_i$$

که در این رابطه:

w_i : درصد مالکیت i امین دارنده از بین ۵ دارنده بزرگ واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری است.

ابتدا درصد مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز مالکیت آن‌ها با استفاده از شاخص مذکور اندازه‌گیری شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

صندوق ارمغان ایرانیان ترکیبی از پراکندگی و تمرکز است. پنج دارنده اصلی اندکی بیش از نیمی از واحدها را در اختیار دارند و شاخص هرفیندال-هیرشمن صندوق را در محدوده تمرکز میانه قرار می‌دهد. در کنار این گروه، تعداد زیادی سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی با سهم‌های کوچک حضور دارند که سطح تنوع مالکیت را حفظ می‌کند.

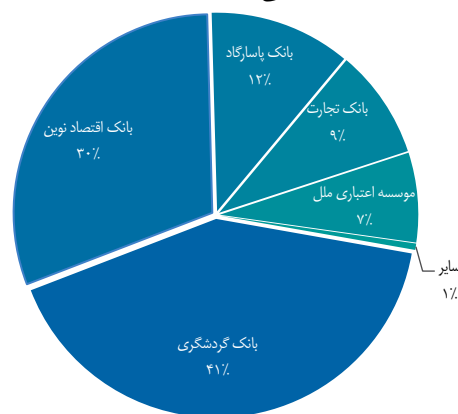
مدیریت صندوق در تقسیم‌بندی سرمایه‌گذاری میان انواع مختلف دارایی‌ها تلاش قابل توجهی داشته است و به‌طور مؤثری توانسته است تنوع مطلوبی در پرتفوی خود ایجاد کند. این رویکرد، با جلوگیری از تمرکز زیاد بر یک طبقه خاص، به کاهش ریسک‌های غیرسیسماتیک و افزایش پراکندگی سرمایه‌گذاری کمک کرده است. استراتژی‌های اتخاذ شده در زمینه تنوع‌بخشی اوراق و دارایی‌ها، به گونه‌ای عمل کرده که صندوق توانسته است از نظر تنوع، عملکرد بسیار خوبی ارائه دهد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **پنج ستاره** است.

تنوع‌بخشی در سپرده‌ها

تنوع‌بخشی سپرده‌ها یکی از معیارهای سنجش میزان پراکندگی سرمایه‌گذاری صندوق در بین بانک‌ها و مؤسسات مالی مختلف است. این شاخص نشان می‌دهد که صندوق چه مقدار از دارایی‌های نقدی خود را به‌صورت سپرده‌های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می‌کند.

نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در مدیریت سپرده‌های بانکی، به گونه‌ای دارایی‌های نقدی خود را توزیع کرده است که وابستگی به یک یا چند نهاد بانکی کاهش یابد. این تنوع در انتخاب بانک‌ها، به کاهش ریسک غیرسیسماتیک کمک کرده و صندوق را در برابر نوسانات بازار و تغییرات اقتصادی مقاوم‌تر می‌سازد. با توجه به پراکندگی مناسب سپرده‌ها در میان نهاد‌های مختلف مالی، صندوق توانسته است دسترسی به منابع نقدی را تسهیل کند و از ریسک‌های ناشی از تمرکز بیش‌ازحد بر یک بانک خاص جلوگیری کند. به‌طور کلی، این رویکرد موجب افزایش پایداری و نقدشوندگی صندوق در شرایط مختلف بازار شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

مدیریت صندوق در توزیع طبقات دارایی‌ها به گونه‌ای عمل کرده که وابستگی به یک طبقه به حداقل رسیده و ریسک غیرسیسماتیک به طور کلی کاهش



نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ساختار مالکیتی صندوق ارمغان ایرانیان تنوع گسترده‌ای دارد و بخش زیادی از واحدها میان تعداد زیادی سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی پراکنده است؛ با این حال، پنج دارنده اصلی همچنان سهم معناداری در اختیار دارند و شاخص تمرکز را در سطحی میانه نگه می‌دارند. ترکیب یادشده در شرایط عادی قابل قبول ارزیابی می‌شود و ریسک وابستگی به یک سرمایه‌گذار مشخص را پایین نگه می‌دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در این بخش برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

نتایج تحلیل‌های انجام‌شده نشان می‌دهد که استراتژی‌های تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در مدیریت منابع مالی، به‌خوبی توانسته است وابستگی به یک طبقه خاص یا نهاد مالی را به حداقل برساند و ریسک‌های غیرسیستماتیک را کاهش دهد. این رویکرد متنوع باعث شده است که صندوق در برابر نوسانات بازار و تغییرات غیرمنتظره مقاوم‌تر باشد. به‌طور کلی، استراتژی‌های تنوع‌بخشی در صندوق موجب شده که ریسک‌های تمرکز به حداقل برسد و صندوق عملکردی پایدار و محافظه‌کارانه ارائه دهد که در شرایط مختلف بازار، به حفظ ارزش سرمایه و کاهش آسیب‌ها کمک می‌کند. این رویکرد، اساساً از پایداری بلندمدت صندوق و مدیریت بهینه ریسک‌ها حمایت می‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در بخش تنوع‌بخشی برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

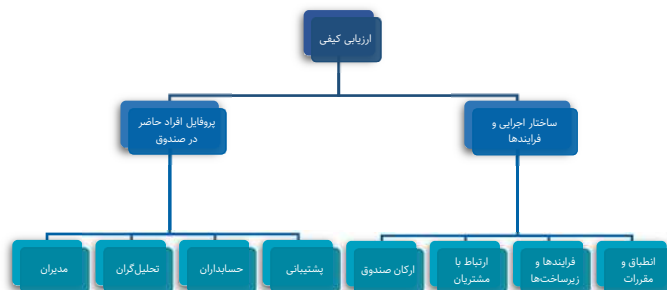


بخش دوم: تحلیل کیفی



۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۱۰: نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۲-۱) پروفایل مدیران، تحلیل‌گران، حسابداران و تیم پشتیبانی

در این بخش، ما به بررسی سوابق حرفه‌ای و تخصصی اعضای کلیدی صندوق، شامل مدیران، تیم تحلیل، کارشناسان حسابداری و پشتیبانی می‌پردازیم.

۲-۱-۱) پروفایل مدیران

اطلاعات مربوط به مدیران صندوق شامل تحصیلات، سابقه کاری، مدارک حرفه‌ای و نقش آن‌ها در مدیریت سرمایه‌گذاری بررسی شده است. سابقه کاری در نهادهای مالی و فعالیت‌های مدیریتی در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری از جمله موارد ارزیابی هستند. همچنین، مدارک حرفه‌ای در تعیین سطح تخصص مدیران مورد توجه قرار گرفته است.

بررسی پروفایل مدیران صندوق نشان می‌دهد که تمامی اعضای تیم دارای تحصیلات آکادمیک مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد در رشته‌های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند. از منظر سوابق کاری مدیران، در مدیریت پرتفوی تجربه میان‌مدت دارند. همچنین، بیشتر اعضا مدرک اصول بازار سرمایه را کسب کرده‌اند و در کنار آن، بخشی از تیم مدارک تحلیلی را نیز دارا هستند. مجموعه این شرایط نشان می‌دهد که تیم مدیریتی از دانش تئوریک و تجربه عملی مطلوبی در بازارهای مالی برخوردار است. در عین حال، عدم وجود برخی مدارک حرفه‌ای پیشرفته (مانند سطوح بالاتر CFA یا مدیریت سبد) در رزومه مدیران قابل مشاهده است.

۲-۱-۲) پروفایل تحلیل‌گران

در این بخش، تحصیلات و تجربیات تحلیل‌گران مورد بررسی قرار گرفته است. تحلیل‌گران نقش کلیدی در ارائه گزارش‌های تحلیلی و تدوین استراتژی‌های سرمایه‌گذاری دارند. مدارک حرفه‌ای آن‌ها از جمله مدارک تحلیلگری بازار سرمایه، CFA و سایر گواهینامه‌های مرتبط مورد ارزیابی قرار گرفته‌اند.

بررسی پروفایل تحلیل‌گران صندوق نشان می‌دهد که عموماً دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی یا کارشناسی ارشد هستند. همگی مدرک اصول بازار سرمایه را دارا بوده و برخی از آن‌ها نیز از گواهینامه‌های تحلیلی داخلی بهره‌مند هستند. با این حال، در هیچ یک از اعضا مدارک بین‌المللی مشاهده نمی‌شود.

در مجموع، این تیم از نظر دانش تخصصی و تجربه عملی در بازار سرمایه، از وضعیت مناسبی برخوردار است.

۲-۱-۳) پروفایل حسابداران

اطلاعات حسابداران صندوق شامل تحصیلات دانشگاهی، سوابق کاری در حوزه حسابداری و مالی و مدارک حرفه‌ای آن‌ها بررسی شده است. نحوه مدیریت مالی و کنترل‌های داخلی در فرآیندهای حسابداری از جمله عوامل مهم در این ارزیابی بوده است. میزان تجربه حسابداران و کیفیت گزارش‌دهی آن‌ها در تصمیم‌گیری‌های مالی صندوق نقش مهمی ایفا می‌کند.

بررسی سوابق تحصیلی و حرفه‌ای حسابداران صندوق نشان می‌دهد که این افراد عموماً دارای تحصیلات دانشگاهی مرتبط در رشته‌های حسابداری و مالی هستند و تجربه عملی مناسبی در حوزه حسابداری و کنترل‌های داخلی دارند. این ترکیب تحصیلی و تجربی به آن‌ها امکان می‌دهد تا در فرآیندهای حسابداری و گزارش‌دهی مالی، دقت لازم را اعمال کنند. همچنین، وجود مدارک حرفه‌ای مرتبط با حسابداری در میان برخی اعضای تیم، سطح تخصص آن‌ها را ارتقا داده و اعتماد بیشتری برای ذی‌نفعان صندوق ایجاد می‌کند.

در مجموع، حضور حسابداران مجرب و آشنا به اصول مالی و استانداردهای حسابداری، نقش مهمی در اطمینان از صحت گزارش‌های مالی و بهبود فرایندهای کنترل داخلی دارد.

۲-۱-۴) پروفایل تیم پشتیبانی

این بخش به بررسی عملکرد تیم پشتیبانی اختصاص دارد که شامل اعضای فناوری اطلاعات و سایر واحدهای پشتیبانی صندوق است. نحوه نگهداری و امنیت سیستم‌های اطلاعاتی، کیفیت خدمات پشتیبانی، و کارایی سیستم‌های مدیریتی مورد ارزیابی قرار گرفته است. سطح تحصیلات و تجربه کاری تیم پشتیبانی نیز در این بررسی لحاظ شده است.

بررسی تیم پشتیبانی صندوق نشان می‌دهد که اعضای این بخش حداقل دارای تحصیلات دانشگاهی در مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد بوده و از سابقه کاری بیش از سه سال در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی برخوردارند. این ترکیب تحصیلی و تجربه کاری بیانگر آن است که تیم پشتیبانی به‌خوبی قادر به مدیریت و نگهداری سیستم‌های اطلاعاتی و ارائه خدمات مورد نیاز برای عملیات روزانه صندوق است. سطح تحصیلات و سابقه کاری مناسب، کارایی و امنیت سیستم‌های مدیریتی را تضمین کرده و موجب ارتقای کیفیت خدمات پشتیبانی می‌شود.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرایندها

این بخش شامل ارزیابی کلیه ارکان و فرایندهای عملیاتی صندوق است.

۲-۱-۵) ارکان صندوق

در این قسمت، وضعیت کلی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق مورد بررسی قرار می‌گیرد. همچنین، نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت در مقایسه با میانگین رشد بازار و نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق تحلیل می‌شود تا میزان توانمندی مالی و پایداری آن مشخص گردد. در این فرآیند، صندوق با جذب

۳-۲) نتیجه‌گیری بخش کیفی



منابع مالی جدید توانسته است به افزایش دارایی‌ها و تقویت پایداری خود در برابر نوسانات بازار دست یابد. کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح مطلوبی قرار دارد، که این امر نشان‌دهنده توانایی آن در مقابله با ریسک‌های مالی و حمایت از تعهدات مالی است. این ویژگی به صندوق کمک می‌کند تا در برابر چالش‌های مالی و اقتصادی انعطاف‌پذیر باشد و به رشد خود ادامه دهد.

۲-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد که سیستم‌های حسابداری و گزارش‌دهی، از جمله به‌روز بودن گزارش‌دهی کدال، نظم سیستم بایگانی از ساختار مطلوبی برخوردار است. کیفیت و پشتیبانی سیستم حسابداری، امکان مدیریت دقیق تراکنش‌های مالی را فراهم کرده است.

۲-۱-۷) انطباق و مقررات

گزارش نظارتی مستقل از سوی حسابرس و نیز متولی صندوق، حاکی است که صندوق درآمد ثابت ارمغان ایرانیان، در مجموع با مقررات سازمان بورس و استانداردهای مالی سازگار است. چند انحراف جزئی از مفاد اساسنامه و دستورالعمل‌ها ثبت شده، اما تخلف مهمی گزارش نشده است. بنابراین، سطح انطباق صندوق را می‌توان متوسط رو به مطلوب ارزیابی کرد، هرچند فضای بهبود برای دقت بیشتر در اجرای مقررات وجود دارد.

۲-۱-۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به بررسی نحوه تعامل صندوق با سرمایه‌گذاران می‌پردازد. فعالیت‌های بازاریابی و تبلیغاتی، کیفیت خدمات مشتری و میزان شفافیت اطلاعات ارائه‌شده به سرمایه‌گذاران تحلیل می‌شود. همچنین، کارایی سیستم معاملات آنلاین و میزان دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات و خدمات صندوق ارزیابی می‌گردد.

بررسی‌ها نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان با استفاده از روش‌های متنوعی، اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران را به‌طور شفاف و به‌موقع ارائه می‌دهد. واحد روابط عمومی و کال سنتر نیز فعال هستند و به پرسش‌ها و نیازهای مشتریان پاسخ می‌دهند. در عین حال، وجود برنامه بازاریابی و تبلیغاتی مدون برای جذب سرمایه‌گذار، حاکی از رویکرد حرفه‌ای مدیریت در توسعه و حفظ ارتباط با مشتریان است.

بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ارمغان ایرانیان برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

صندوق درآمد ثابت ارمغان ایرانیان کارنامه‌ای متعادل در شاخص‌های کمی و کیفی ارائه می‌دهد. صندوق درآمد ثابت ارمغان ایرانیان در کوتاه‌مدت نوساناتی را تجربه کرده، اما در افق بلندمدت به ثبات نسبی رسیده است. ترکیب متنوع دارایی‌ها و سطح قابل قبول ریسک‌پذیری باعث شده این صندوق در مجموع عملکردی متعادل و قابل اتکا داشته باشد. نگهداری وجوه نقد و سپرده‌های بانکی کافی نیز، انعطاف نقدینگی صندوق را در شرایط متفاوت حفظ کرده است. ترکیب اوراق با سررسیدهای متنوع و انتشاردهندگان گوناگون، ریسک‌های غیرسیستماتیک را به‌خوبی کاهش داده است. همچنین، بخش سهامی صندوق از تنوع بالایی برخوردار است و در ارزیابی‌ها عملکرد مطلوبی نشان می‌دهد که با توجه به ماهیت درآمد ثابت صندوق، این موضوع اثر محدودتری بر عملکرد کلی گذاشته است.

از منظر کیفی، تیم مدیریتی تجربه و تحصیلات مرتبط قابل قبولی دارد، و سازوکارهای عملیاتی (از حسابداری و مدیریت خزانه تا سیستم‌های اطلاعاتی و انطباق مقررات) به‌درستی اجرا می‌شوند؛ نتیجه آن، شفافیت و صحت فرآیندهاست. فضای ارتقا با تقویت گواهی‌نامه‌های تخصصی و گسترش تنوع مالکیتی همچنان وجود دارد، اما وضعیت کنونی نشان از مدیریت پایدار و سازگار با استانداردهای حوزه سرمایه‌گذاری است.