

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان



www.payacr.ir

مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام)

گروه از شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) به عنوان شرکت اصلی، شرکت کارگزاری تأمین سرمایه نوین با مالکیت ۶۷ درصد و شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین با مالکیت ۸۹ درصد به عنوان شرکت‌های فرعی تشکیل شده است. شرکت تأمین سرمایه نوین با شماره شناسه ملی ۱۰۱۰۳۵۸۴۹۰۰ در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۱۸ تحت شماره ۳۲۱۷۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت گردید. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۳۱ با شماره ۱۰۵۹۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان یکی از نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس، ثبت و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۳۱ مجوز فعالیت آن از سوی سازمان بورس صادر گردید. به استناد صورت‌جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده تاریخ ۱۳۹۷/۰۶/۱۹ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. تبدیل شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۳۰ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۵ در روزنامه رسمی شماره ۲۱۴۴۵ درج و منتشر گردید. در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۰۵ هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران با پذیرش شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی خاص) موافقت نمود و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۲۲ شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) با نماد تتوین در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج گردید. در حال حاضر شرکت جز شرکت فرعی بانک اقتصاد نوین است و واحد اصلی و نهایی گروه شرکت بانک اقتصاد نوین می باشد. نشانی و محل فعالیت اصلی شرکت واقع در تهران، خیابان نلسون ماندلا، بلوار گل آذین، پلاک ۲۳ است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و پیش‌بینی سود محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۸۷/۱۱/۱۴ تحت شماره ۱۰۶۳۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ ۱۳۹۱/۱۰/۱۷ تحت شماره ۳۰۷۸۴ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۸۴۱۷۱۸ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سیدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سید است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌های بانکی، سهام و حق تقدم سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب آخرین تمدید انجام شده طی جلسه مجمع مورخ ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ به مدت سه سال تا تاریخ ۱۴۰۶/۰۱/۱۵ تمدید گردیده است. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان نلسون ماندلا (آفریقا)، بلوار ابو عاقله گل آذین، شماره ۲۳ واقع می‌باشد.

تاریخ گزارش

۱۴۰۴/۰۲/۲۱

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع‌بخشی



نقدشوندگی



مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

نام صندوق سرمایه‌گذاری

یکم ایرانیان

در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نوع صندوق سرمایه‌گذاری

صدور و ابطال

شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری

۱۳۸۷/۱۱/۱۴

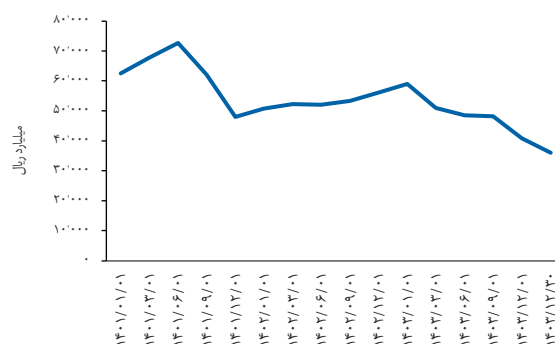
تاریخ آغاز فعالیت صندوق

۱ ماهه

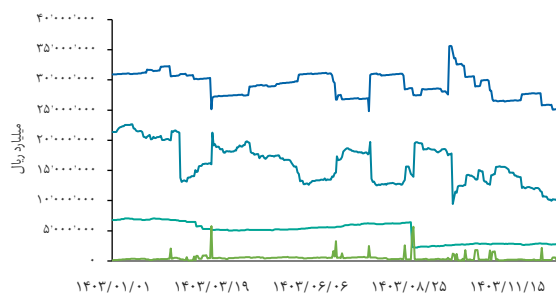
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری

۱۰۳۲۰۸۴۱۷۱۸

شناسه ملی



روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق



سهام (میلیون ریال)

اوراق مشارکت (میلیون ریال)

سپرده بانکی و وجه نقد (میلیون ریال)

سایر دارایی‌ها (میلیون ریال)

تحلیل گران

شقایق مهری - مسئول گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

Sh.mehri@payacr.ir

۱) منطق گزارش

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف ارزیابی عملکرد، کیفیت مدیریت، نقدشوندگی 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.

۱-۲) 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:

۱-۱-۲) 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.

۳-۱-۲) نقدشوندگی

نقدشوندگی 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. نقدشوندگی صندوق‌ها بر اساس میزان دارایی‌های نقد آن‌ها و سرعت نقدشوندگی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق تحلیل می‌شود.

۲-۲) ارزیابی کیفی

بررسی کیفیت مدیریت صندوق شامل بررسی تجربه و توانمندی‌های مدیران، تحلیل‌گران، 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 نقدشوندگی 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 نیم‌ستاره خواهد بود و امتیازدهی به صورت افزایش نیم‌ستاره‌ای 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 حسابداری شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایران 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



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:

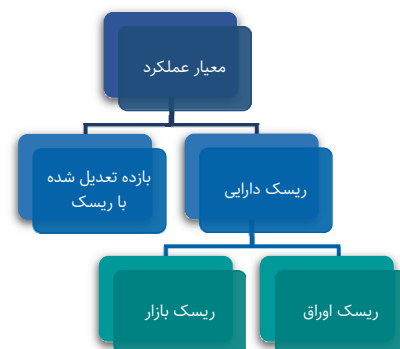
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع‌بخشی

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

عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان از منظر شاخص شارپ نشان می‌دهد که این صندوق توانسته است بازدهی مناسبی را در مقایسه با میزان ریسک پذیرفته‌شده برای سرمایه‌گذاران خود فراهم آورد. تحلیل بازدهی تعدیل‌شده نسبت به ریسک حاکی از آن است که صندوق در به‌کارگیری استراتژی‌های سرمایه‌گذاری با رویکرد کارا و متوازن، موفق عمل کرده و توانسته سودآوری قابل توجهی را با در نظر گرفتن سطح ریسک محقق سازد. این عملکرد بیانگر آن است که صندوق توانسته تعادل مؤثری میان بازدهی و نوسانات بازار برقرار کند و از این جهت در مقایسه با بسیاری از صندوق‌های هم‌نوع خود جایگاه مطلوبی دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **چهار 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 مشترک یکم ایرانیان بر مبنای شاخص ارزش در معرض ریسک نشان می‌دهد که این صندوق در مدیریت ریسک بازار عملکردی بسیار مطلوب داشته است. تحلیل‌ها نشان می‌دهد که صندوق توانسته است میزان زیان بالقوه را در شرایط نامطلوب بازار در سطحی کنترل‌شده حفظ کند و از نوسانات شدید بازدهی تا حد زیادی جلوگیری نماید. در مجموع، مدیریت مؤثر ریسک بازار در این صندوق، آن را در میان صندوق‌های با ثبات و قابل اتکا قرار داده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

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

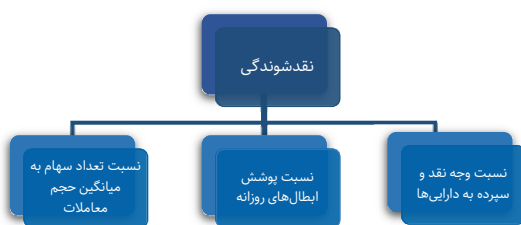
سررسیدها، مثبت ارزیابی می‌شود و بیانگر رویکردی متعادل و حرفه‌ای در مدیریت سرمایه است.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **چهار ستاره** است.

۱-۲) نقدشوندگی

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 می‌شود.

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



نمودار ۲: نمودار بخش نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

$$\frac{\text{سپرده‌ها} + \text{وجه نقد}}{\text{ارزش دارایی صندوق}}$$

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 نقدشوندگی بیشتر باشد صندوق امتیاز بالاتری از نظر نقدشوندگی 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 نقدشوندگی در چه شرایطی قرار دارد. علاوه بر سطح نقدشوندگی، ترکیب سپرده‌های بانکی و انتخاب نهادهای مالی که منابع نقدی در آن‌ها نگهداری می‌شود نیز می‌تواند بر میزان قابلیت نقدشوندگی تأثیرگذار باشد. این مسئله به دلیل تفاوت در کفایت سرمایه میان مؤسسات مختلف اهمیت پیدا می‌کند و در برخی شرایط می‌تواند بر دسترسی سریع‌تر به منابع مالی تأثیر بگذارد.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در شاخص نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها عملکرد قابل قبولی از خود نشان داده است. این نسبت نشان می‌دهد که صندوق از سطح مناسبی از منابع نقدی برخوردار است که می‌تواند نیازهای جاری سرمایه‌گذاران را پاسخ دهد.

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.

در ارزیابی شاخص دیرش صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان، مشاهده می‌شود که ترکیب اوراق موجود در پرتفوی حاکی از سطحی نسبتاً مطلوبی از مدیریت ریسک ناشی از تغییرات نرخ بهره است. بخش قابل توجهی از اوراق دارای سررسیدهای نسبتاً بلندمدت هستند که می‌تواند حساسیت صندوق را در برابر نوسانات بازار افزایش دهد. همچنین، سررسید مؤثر اوراق نشان می‌دهد که تمرکز جریان‌های نقدی در دوره‌هایی خاص صورت گرفته و این موضوع در تبیین چرخه نقدینگی صندوق نقش کلیدی دارد. به طور کلی، اگرچه تلاش‌هایی برای تعادل در ساختار زمانی اوراق مشاهده می‌شود، اما بهینه‌سازی بیشتر در انتخاب و تنظیم سررسید مؤثر می‌تواند به کاهش نوسانات بازدهی و ارتقای ثبات عملکرد صندوق منجر شود.

با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی شاخص‌های کلیدی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان نشان می‌دهد که این صندوق در مجموع توانسته است تعادل مناسبی میان بازدهی و ریسک ایجاد کند. تحلیل شاخص شارپ بیانگر آن است که صندوق بازدهی قابل توجهی را در برابر ریسک پذیرفته‌شده فراهم کرده و در مدیریت بازدهی تعدیل‌شده عملکردی کارا داشته است. از سوی دیگر، ارزیابی ارزش در معرض ریسک نشان می‌دهد که ریسک بازار به‌خوبی تحت کنترل بوده و صندوق در شرایط نامساعد بازار نیز توانسته سطح زیان احتمالی را محدود نگه دارد. در بخش مدت‌زمان، بررسی ساختار زمانی پرتفوی و سررسید مؤثر اوراق نشان می‌دهد که جریان‌های نقدی در بازه‌های مشخصی متمرکز شده‌اند و این تمرکز، همراه با استفاده از اوراق با نرخ کوپن بالا، به تثبیت عملکرد صندوق کمک کرده است. هرچند بخشی از اوراق دارای سررسیدهای بلندمدت‌اند، اما تلاش برای تعادل بخشی به ترکیب زمانی آن‌ها مشهود است. در مجموع، عملکرد صندوق از منظر بازدهی، کنترل ریسک بازار و مدیریت ساختار

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

به‌طور کلی، ارزیابی نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان نشان می‌دهد که مدیریت صندوق توانسته است سطح قابل قبولی از نقدینگی را فراهم کند. ترکیب متناسب وجه نقد و سپرده‌ها در کنار توزیع منابع میان چند بانک، دسترسی سریع به نقدینگی را در شرایط اضطراری یا نوسانات بازار تسهیل می‌کند. افزون بر این، هرچند نقدشوندگی سهام برای صندوق‌های درآمد ثابت معمولاً اهمیت کمتری دارد، پرتفوی سهام صندوق به نحوی تنظیم شده که امکان تبدیل آن به وجه نقد با سهولت نسبی وجود دارد. توان پوشش ابطال‌های روزانه بیانگر مدیریت مناسب جریان‌های نقدی است. در مجموع، وضعیت نقدشوندگی صندوق مطلوب ارزیابی می‌شود و با تقویت اندک منابع نقدی می‌تواند انعطاف‌پذیری بیشتری در شرایط پرتلاطم بازار به دست آورد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **چهار 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.

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

این شاخص، زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهمی 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:

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

که در آن:

N_j : تعداد سهم j در صندوق

$Average M_j$: میانگین معاملات روزانه سهم j در ۹۰ روز گذشته

h : تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم j

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در این شاخص، عملکرد بسیار خوبی داشته است. سهام موجود در پرتفوی از نقدشوندگی بالایی برخوردارند و این امکان را فراهم می‌کنند که صندوق در صورت نیاز، بتواند دارایی‌های سهمی را سریع و بدون فشار به وجه نقد تبدیل کند.

۲-۲-۱) نسبت پوشش ابطال‌های روزانه

این معیار به بررسی توانایی صندوق در پرداخت ابطال واحدها در شرایط بحرانی می‌پردازد، زمانی که تقاضا برای ابطال در بالاترین سطح خود قرار دارد. هدف آن، سنجش میزان آمادگی صندوق برای تأمین نقدینگی کافی در مواجهه با فشارهای ناگهانی بازار است. این ارزیابی نشان می‌دهد که صندوق تا چه اندازه می‌تواند نقدشوندگی خود را حفظ کرده و به تقاضای سرمایه‌گذاران در شرایط خاص پاسخگو باشد.

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

$$\frac{\text{سپرده‌ها} + \text{وجه نقد}}{\text{ارزش ابطال}}$$

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در شاخص نسبت پوشش ابطال‌های روزانه عملکردی قابل قبول و نسبتاً مطلوب از خود نشان داده است. این ارزیابی بیانگر آن است که صندوق در شرایط افزایش تقاضای ابطال نیز توانسته تا حد زیادی منابع نقدی لازم را تأمین کند. سطح پوشش ایجادشده، حاکی از مدیریت مناسب جریان‌های نقدی بوده و با اندکی بهبود، می‌تواند اطمینان سرمایه‌گذاران را در شرایط پرنوسان بازار بیش از پیش تقویت کند.

دارایی‌ها اختصاص یافته است. این ساختار، تعادل مناسبی میان تثبیت نقدینگی، کنترل ریسک و بهره‌گیری محدود از فرصت‌های رشد فراهم می‌کند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در این بخش برابر با **چهار ستاره** است.

تنوع بخشی در اوراق

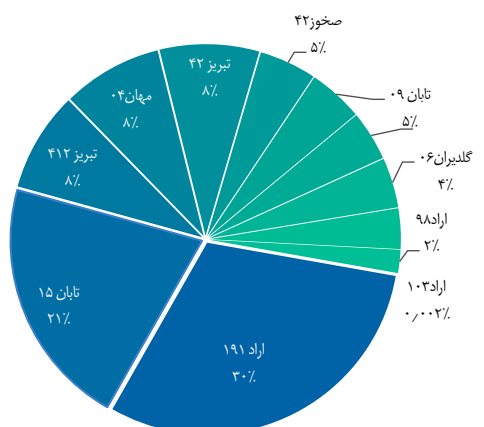
هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- اوراق
- ناشر

تنوع بخشی 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 و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ را نشان می‌دهد:

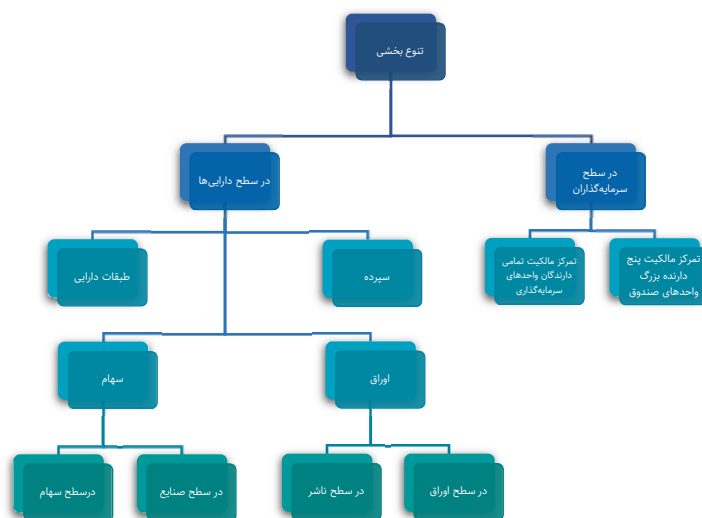


نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

تنوع بخشی در سطح ناشران

به منظور امتیازدهی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در این بخش، ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در کل اوراق منتشرشده 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 مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

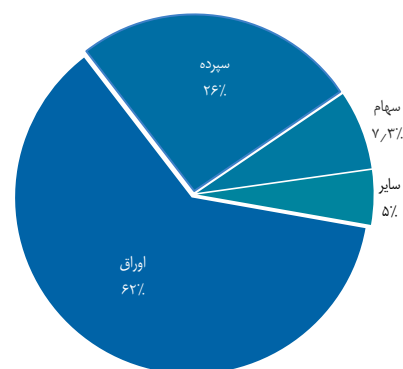
۱-۳-۱) تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

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

تنوع بخشی در طبقات دارایی

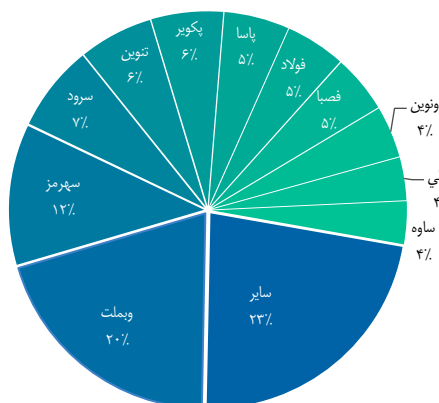
به منظور امتیاز دهی در این بخش ابتدا، درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر طبقه دارایی محاسبه می‌شود. سپس، این نسبت با توجه به نوع صندوق با جدول امتیازدهی مشخصی مقایسه شده و بر اساس آن، امتیاز صندوق تعیین می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

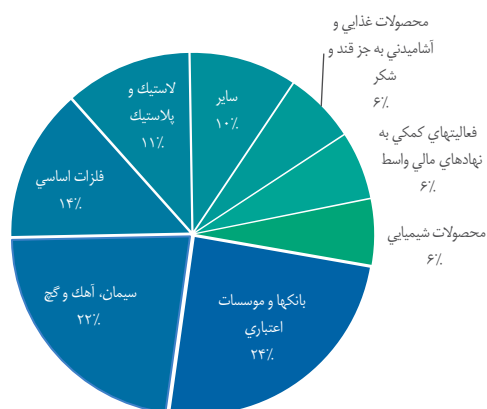
ارزیابی تنوع بخشی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان نشان می‌دهد ترکیب دارایی‌های صندوق یکم ایرانیان عمدتاً بر اوراق بدهی تکیه دارد، در حالی که بخشی از منابع به سپرده‌های بانکی و سهم کوچکی به سهام و سایر



نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

تنوع‌بخشی 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 مشترک یکم ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

مدیریت صندوق در تقسیم‌بندی سرمایه‌گذاری میان سهم‌های مختلف تلاش قابل توجهی داشته است. ترکیب سهام صندوق مشترک یکم ایرانیان نشان می‌دهد که مالکیت میان چند شرکت مختلف پخش شده و هیچ نمادی بر پرتفوی مسلط نیست؛ این پراکندگی وابستگی صندوق را به عملکرد یک سهم خاص کاهش می‌دهد. از سوی دیگر، توزیع سرمایه میان چند صنعت عمده موجب شده است ریسک ناشی از رکود یا شوک در یک بخش اقتصادی به حداقل برسد. مجموع این دو سطح از تنوع، پایداری بازدهی صندوق را تقویت و آسیب‌پذیری آن را در برابر نوسانات خاص شرکت یا صنعت مهار می‌کند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **پنج ستاره** است.

مدیریت اوراق بدهی برای صندوق‌های درآمد ثابت از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. مدیریت اوراق بدهی در صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان به گونه‌ای است که منابع میان چندین ورق با ویژگی‌ها و سررسیدهای متنوع و همچنین میان ناشران متفاوت توزیع شده است. این پراکندگی، وابستگی صندوق را به یک ورق یا یک صادرکننده خاص به حداقل می‌رساند و ریسک غیرسیستماتیک را کنترل می‌کند. در نتیجه، صندوق در برابر نوسانات ناگهانی بازار اوراق انعطاف‌پذیر باقی می‌ماند و می‌تواند پایداری بازدهی خود را برای سرمایه‌گذاران حفظ کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

تنوع‌بخشی در سهام

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

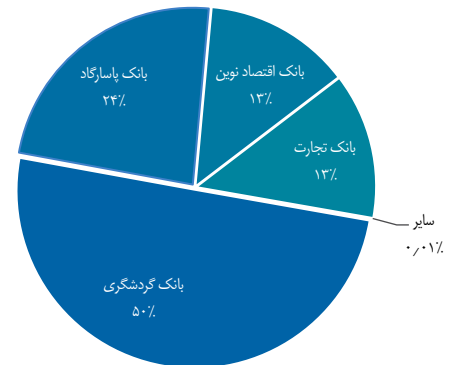
- سهام
- صنایع

تنوع‌بخشی 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 مشترک یکم ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:

تنوع بخشی در سپرده‌ها

تنوع بخشی 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 به صورت سپرده‌های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می‌کند. نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

سپرده‌های صندوق مشترک یکم ایرانیان میان چند بانک معتبر توزیع شده و بخش قابل توجهی نزد مؤسسات بانکی بزرگ نگهداری می‌شود. این چیدمان، دسترسی صندوق به نقدینگی مطمئن را تقویت کرده و ریسک عملیاتی را در حد مطلوبی نگه می‌دارد. هرچند افزودن بانک‌های دیگر می‌تواند انعطاف‌پذیری را باز هم بالاتر ببرد، ترکیب فعلی نیز توازن مناسبی میان امنیت، سهولت دسترسی و تنوع ایجاد کرده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری تنوع بخشی در بخش دارایی‌ها

در مجموع، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان ساختاری چندسویه برای تنوع بخشی فراهم کرده است. در سطح طبقات دارایی، ترکیب غالب اوراق بدهی در کنار سپرده‌های بانکی، سهام و سایر دارایی‌ها تعادلی میان پایداری بازده و ظرفیت رشد ایجاد می‌کند. پرتفوی اوراق با تنوع ابزار و پراکندگی میان ناشران دولتی و شرکتی، وابستگی به یک ورق یا صادرکننده خاص را کاهش داده و ریسک اعتباری را مهار کرده است. سبد سهام نیز با توزیع میان شرکت‌ها و صنایع مختلف، اثر نوسانات تک سهم یا یک بخش اقتصادی را تعدیل می‌کند. سپرده‌های بانکی صندوق در چند مؤسسه متمرکز شده و دسترسی مطمئن به وجه نقد را تا حد قابل قبولی تضمین می‌کند؛ با این حال، پراکندگی گسترده‌تر می‌تواند انعطاف نقدینگی را باز هم بهبود بخشد. مجموع این تدابیر، صندوق را در برابر تغییرات بازار منعطف نگه می‌دارد و به ایجاد بازدهی باثبات برای سرمایه‌گذاران کمک می‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۱-۳-۲) 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.

مالکیت پنج سرمایه‌گذار اصلی به صورت متوازن با سایر دارندگان واحدها توزیع شده و وابستگی صندوق را به سهام‌داران خاص کاهش می‌دهد؛ این چیدمان به دوام و ثبات صندوق کمک می‌کند. با این حال، پراکندگی بیشتر می‌تواند این توازن را تقویت کرده و ریسک تمرکز را باز هم پایین‌تر بیاورد.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

به طور کلی، ساختار مالکیت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان نشان می‌دهد که واحدهای سرمایه‌گذاری میان طیف وسیعی از دارندگان توزیع شده و وابستگی قابل ملاحظه‌ای به سهام‌داران محدود مشاهده نمی‌شود. این توزیع متوازن چه در سطح کل سرمایه‌گذاران و چه در میان پنج دارنده اصلی موجب شده است ریسک تمرکز در سطح پایینی باقی بماند و پایداری صندوق تقویت گردد. با این حال، گسترش بیشتر پراکندگی میان سرمایه‌گذاران عمده می‌تواند تعادل موجود را استحکام بخشد و حساسیت صندوق را نسبت به نقل و انتقال سرمایه‌های بزرگ بیش از پیش کاهش دهد.

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

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

تحلیل‌های انجام‌شده نشان می‌دهد، در کنار توزیع مناسب واحدهای سرمایه‌گذاری، استراتژی‌های تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان توانسته است وابستگی به یک طبقه یا ناشر خاص را به حداقل برساند و از ریسک‌های غیرسیستماتیک به خوبی کاسته شود. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در بخش تنوع‌بخشی برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

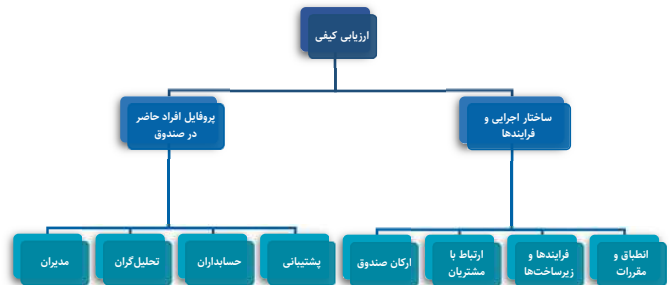


بخش دوم: تحلیل کیفی



۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار: ۱۰. نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۲) 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.

۱-۱-۲) 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.

تیم مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از نظر دانش تخصصی و سابقه فعالیت در بازار سرمایه در سطح مطلوبی قرار دارد. اکثریت اعضا دارای تحصیلات تکمیلی مرتبط با حوزه مالی یا رشته‌های نزدیک به آن هستند و همگی تجربه عملی قابل توجهی چه در نقش مدیریتی پرتفوی و چه در سایر فعالیت‌های بازار با خود همراه دارند. گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه نظیر اصول بازار سرمایه به طور کامل اخذ شده و بخش مهمی از اعضا گواهی تحلیل‌گری نیز دارند که پشتوانه تحلیلی تصمیم‌گیری‌ها را تقویت می‌کند. هرچند فقدان مدارک بین‌المللی پیشرفته همچنان به‌عنوان حوزه‌ای برای ارتقا باقی است، ترکیب فعلی از نظر دانش، تجربه و الزامات مقرراتی ظرفیت مطلوبی برای اداره سبد سرمایه صندوق فراهم کرده و بستر مناسبی برای توسعه بیشتر در آینده ایجاد می‌کند.

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 سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان نشان می‌دهد که اغلب اعضا دارای تحصیلات تکمیلی در رشته‌های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند و سایر اعضا نیز با تحصیلات دانشگاهی مرتبط و

تجربه حرفه‌ای، پایه علمی لازم را تکمیل کرده‌اند. سابقه کاری این گروه در بازار سرمایه بیانگر آشنایی عملی با سازوکارهای تحلیلی و معاملاتی است. افزون بر این، همه تحلیل‌گران گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه را در اختیار دارند و برخی از آنان نیز گواهی‌نامه تحلیل‌گری کسب کرده‌اند که سطح توان تحلیلی تیم را ارتقا می‌دهد. برآیند این عوامل نشان می‌دهد تیم تحلیل صندوق از منظر دانش تخصصی و تجربه عملی در وضعیتی مطلوب قرار دارد.

۳-۱-۲) 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 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.

۴-۱-۲) 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.

بررسی‌ها نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان با استفاده از روش‌های متنوعی، اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران را به‌طور شفاف و به‌موقع ارائه می‌دهد. واحد روابط عمومی و کال ستر 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.

۳-۲) نتیجه‌گیری بخش کیفی



بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۲-۱-۵) ارکان صندوق

بررسی ارکان صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان نشان می‌دهد که صندوق توانسته است در حوزه مدیریت دارایی‌ها و رشد، عملکرد مطلوبی داشته باشد. صندوق با داشتن سهم قابل توجهی از کل دارایی بازار نشان‌دهنده تأثیرگذاری و حضور فعال خود در بازار است. در عین حال، رشد دارایی صندوق نسبت به بازار کمی کمتر است، اما همچنان نشان‌دهنده عملکرد مناسب و متوازن آن است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه صندوق در سطح مطلوبی قرار دارد که این امر به آن امکان می‌دهد تا با اطمینان بیشتر در برابر نوسانات و ریسک‌های بازار مقاومت کند. به طور کلی، صندوق با استراتژی‌های دقیق و متعادل در مدیریت دارایی‌ها و ریسک‌ها به خوبی قادر است پایداری مالی خود را حفظ کرده و در جذب سرمایه‌گذاران موفق عمل کند.

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 و سرعت دریافت و پرداخت‌های روزانه (صدور و ابطال واحدها، پرداخت سود و ...) در سطحی منظم و سریع صورت می‌گیرد.

۲-۱-۷) انطباق و مقررات

میزان رعایت استانداردهای مالی و قانونی در صندوق از طریق بررسی گزارش‌های حسابرس و متولی صندوق مشخص می‌شود. تطابق فعالیت‌های صندوق با دستورالعمل‌های سازمان بورس و رعایت استانداردهای مالی و حقوقی نقش مهمی در تعیین اعتبار و شفافیت عملکرد صندوق ایفا می‌کند. بررسی‌های انجام‌شده بر اساس گزارش متولی نشان می‌دهد که در برخی موارد، انحراف‌هایی محدود از مفاد اساسنامه و امیدنامه صندوق مشاهده شده است، از جمله در زمینه رعایت حدنصاب برخی دارایی‌ها. در عین حال، گزارش حسابرس نیز حاکی از آن است که اگرچه چند بند مرتبط با مقررات سازمان بورس مورد اشاره قرار گرفته، این موارد پراکنده و کم‌اهمیت بوده و نشانی از تخلف یا ناهنجاری جدی در عملکرد صندوق وجود ندارد. در مجموع، می‌توان گفت که سطح انطباق صندوق با الزامات نظارتی قابل قبول ارزیابی می‌شود، با این حال، ارتقای بیشتر در زمینه رعایت دقیق‌تر چارچوب‌های مقرراتی می‌تواند اعتبار صندوق را بیش از پیش تقویت کند.

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.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

در جمع‌بندی نهایی، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان عملکردی متوازن و حرفه‌ای از خود به نمایش گذاشته است. در بخش کمی، صندوق با رویکردی محتاطانه و در عین حال هدفمند، موفق شده میان بازدهی و کنترل ریسک تعادل برقرار کند و با استفاده از ابزارهای متنوع مالی، ریسک بازار، نرخ بهره و نوسانات را در سطحی قابل مدیریت نگه دارد. نقدشوندگی صندوق نیز با مدیریت مناسب منابع نقدی، ترکیب منطقی سپرده‌ها و قابلیت پرداخت سریع ابطال‌ها در شرایط اضطراری، وضعیت باثباتی دارد.

در بخش تنوع‌بخشی، ساختار دارایی‌های صندوق به‌گونه‌ای طراحی شده که وابستگی به یک طبقه خاص یا ناشر محدود نباشد؛ پراکندگی مناسب در اوراق، سهام، صنایع و سپرده‌ها، به همراه توزیع متعادل واحدهای سرمایه‌گذاری میان سرمایه‌گذاران، ریسک تمرکز را به حداقل رسانده و به پایداری عملکرد صندوق کمک کرده است.

از منظر کیفی نیز، تیم مدیریتی، تحلیلی و حسابداری صندوق از دانش تخصصی، تجربه کافی و تسلط بر اصول بازار سرمایه برخوردار است. همچنین، فرآیندهای اجرایی، زیرساخت‌های اطلاعاتی، رعایت نسبی الزامات نظارتی و تعامل مؤثر با سرمایه‌گذاران، نشان‌دهنده بلوغ عملیاتی و ساختار منسجم صندوق است. هرچند در برخی حوزه‌ها مانند گسترش مدارک حرفه‌ای بین‌المللی یا افزایش دقت در رعایت کامل دستورالعمل‌ها ظرفیت‌هایی برای بهبود وجود دارد، ولی ترکیب کنونی شاخص‌ها گویای عملکردی قابل اتکا، ساختاری سازمان‌یافته و مدیریت حرفه‌ای در اداره صندوق است.