گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا



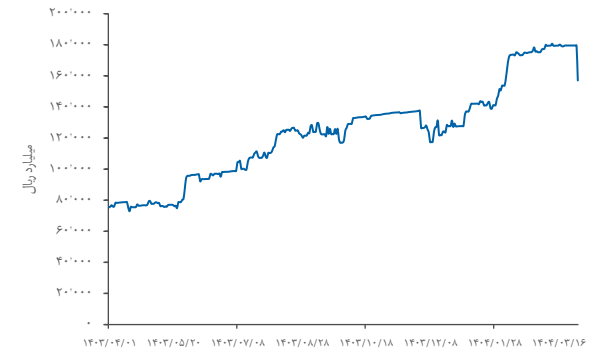
www.payacr.ir

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating

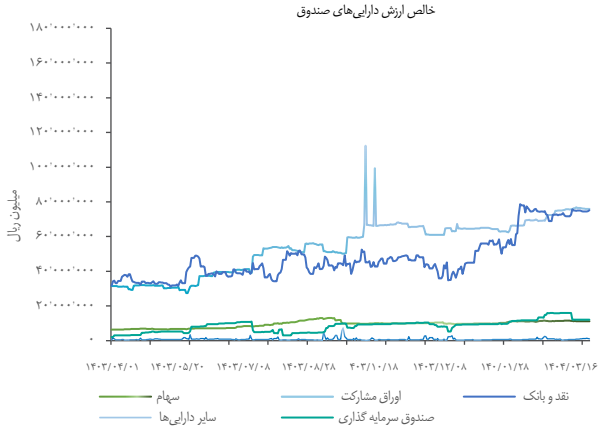
تاریخ گزارش
۱۴۰۴/۰۸/۱۴

امتیاز کل	★★★★½
کیفیت مدیریت پرتفوی	★★★★½
عملکرد	★★★☆☆
تنوع‌بخشی	★★★★½
نقدشوندگی	★★★★★

مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری	
نام صندوق سرمایه‌گذاری	ارمغان فیروزه آسیا
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۶/۱۰/۰۹
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری	-
شناسه ملی	۱۴۰۰۶۸۴۷۰۶۹



خالص ارزش دارایی‌های صندوق



ترکیب دارایی‌های صندوق

تحلیل گر

فرزانه اسلامیان - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری
F.Eslamian@payacr.ir

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان توسعه فیروزه (سهامی خاص)

شرکت سبدگردان توسعه فیروزه (سهامی خاص) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، محسوب می‌گردد و بر اساس ماده ۲۸ اساسنامه تحت نظر سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت می‌کند. این شرکت به شناسه ملی ۱۴۰۰۸۶۳۱۹۰۵ در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۲۵به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۵۴۷۴۹۵ مورخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران و طی شماره ۱۱۶۷۷ مورخ ۱۳۹۸/۰۷/۲۲ نزد سازمان به ثبت رسید. شرکت سبدگردان توسعه فیروزه جزء شرکت‌های فرعی شرکت گروه توسعه مالی فیروزه است. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، خیابان شهید باهنر، بعد از خیابان نجابت‌جو، کوچه صالحی، ساختمان فیروزه، طبقه ۲ و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است.

صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا

صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و قابل معامله محسوب می شود، این صندوق با شناسه ملی ۱۴۰۰۶۸۴۷۰۶۹ در تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۴ تحت شماره ۱۱۵۱۸ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و شماره ۴۱۹۲۹ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری استان تهران به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. برای نیل به این هدف صندوق در سهام حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول فرابورس اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می نماید مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه، نامحدود است. مرکز اصلی صندوق ،تهران نیاوران خیابان شهید باهنر کوچه صالحی پلاک ۱۰۶، طبقه دوم واقع شده است.

کلیه حقوق مادی و معنوی این گزارش متعلق به شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا به شماره ثبت ۵۳۲۶۹۸ و به نشانی: تهران، خیابان شیخ بهایی شمالی، بن‌بست مهران، پلاک ۳ و کد پستی: ۱۹۹۱۷-۸۱۹۸۸، شماره تلفن: ۸۸۰۶۳۶۸۸-۰۲۱ و نمابر: ۸۹۷۷۴۷۲۲-۰۲۱ است. کلیه اطلاعات دریافتی و مورد استفاده پایا از منابع معتبر و حسابرسی‌شده بوده و اعتقاد پایا بر درستی و قابلیت اتکای آن‌هاست ولیکن درستی، دقت و کفایت این اطلاعات را تضمین نمی‌کند. ارزیابی پایا، صرفاً اظهار نظر مستقل و بی‌طرفانه در مورد عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و هیچ‌گونه توصیه‌ای جهت خرید، فروش و نگهداری واحدهای صندوق نیست. امتیاز عملکرد صندوق بر اساس شیوه‌نامه مورد تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار تخصیص داده شده است.

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 رتبه بندی

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 تعدیل‌شده 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) 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 حسابرسی‌شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا ارائه شده، تهیه شده است. لذا شرکت رتبه بندی 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

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؛

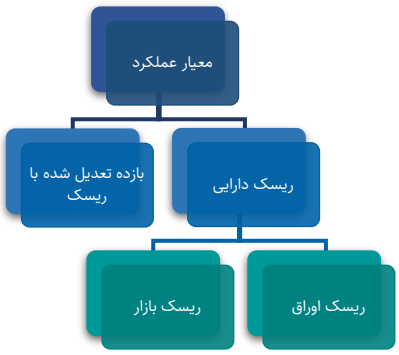
- عملکردصندوق
- نقدشوندگی
- تنوع‌بخشی

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 سرمایه گذاری برای دوره t

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

σ_t : نوسان بازده صندوق سرمایه گذاری 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.

نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل‌شده با ریسک صندوق در سطح متوسط قرار دارد. این وضعیت حاکی از آن است که صندوق نتوانسته به خوبی ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازده تبدیل کند و فاصله با سطح مطلوب همچنان قابل‌توجه است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا 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 سرمایه گذاری 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:

$$VaR = \mu + \sigma . z_\alpha$$

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 شاخص VaR بیانگر آن است که مدیریت صندوق نتوانسته سطح مطلوبی از پوشش ریسک را برقرار کند و فشار ناشی از نوسانات شدید بازار را به خوبی مهار نماید. بنابراین، تداوم پایش و تقویت بیشتر ابزارهای مدیریت ریسک برای افزایش تاب‌آوری پرتفوی ضروری است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا برابر با ***یک 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 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 ارمغان فیروزه آسیا با ترکیب متنوعی از اوراق تأثیرپذیری پرتفوی از نوسانات نرخ بهره را در سطحی کنترل‌شده نگه می‌دارد و به ساختاری متعادل از نظر دیرش دست یافته است. حاصل این چیدمان، پرتفویی است که تعادلی مناسبی میان بازده و ریسک نرخ بهره برقرار کرده و چارچوبی قابل اتکا برای مدیریت پرتفوی ارائه می‌دهد.

با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا برابر با ***چهار ستاره*** است.

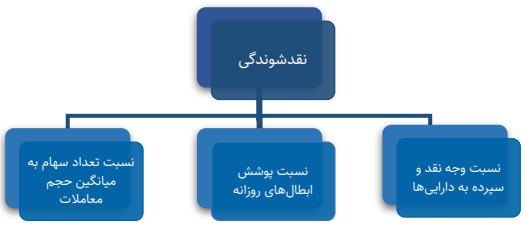
نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی شاخص‌های ریسک دارایی و بازده تعدیل‌شده با ریسک صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا نشان می‌دهد ساختار ریسک صندوق ناهمگن است. نسبت شارپ صندوق در سطحی متوسط قرار دارد. و در بعد ریسک بازار، محاسبات VaR نشان‌دهنده قرار گرفتن صندوق در معرض زیان‌های بالقوه قابل توجه در شرایط تنش بازار است؛ موضوعی که بر ضرورت تقویت مکانیزم‌های کنترل نوسانات و بهبود پوشش ریسک تأکید دارد. در مقابل، ساختار اوراق صندوق وضعیت بهتری دارد. ترکیب متنوعی از اوراق، حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره را در محدوده‌ای کنترل‌شده نگه داشته و وضعیت مطلوبی را از منظر دیرش ایجاد کرده است. این موضوع باعث شده که بخش اوراق نقش تعدیل‌کننده در سطح ریسک کل صندوق ایفا کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا برابر با ***سه 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 سه 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:

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

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

بررسی این شاخص نشان می‌دهد که صندوق بخش قابل توجهی از منابع خود را در قالب دارایی‌های نقدی نگهداری کرده است. مقدار محاسبه‌شده بیانگر سطح بسیار مطلوب نقدینگی است که توانایی صندوق در دسترسی سریع به منابع و پاسخ‌گویی به تقاضای سرمایه‌گذاران را تضمین می‌کند. چنین ساختاری نقطه قوت مهمی در ایجاد اطمینان برای سرمایه‌گذاران محسوب می‌شود.

۱-۲-۲) 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: تعدادسهم j درصندوق

$Average\ M_j$: میانگین‌معاملات‌روزانه‌سهم j در ۹۰ روز گذشته

h: تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j: وزن مربوط به سهم j

نتایج بررسی شاخص زمان لازم برای نقد کردن دارایی‌های سهامی صندوق نشان می‌دهد که سطح نقدشوندگی پرتفوی سهام در وضعیت متوسطی قرار دارد و صندوق می‌تواند در زمان نسبتا خوبی سهام موجود در پرتفوی خود را به وجه نقد تبدیل کند. لازم به ذکر است با توجه به ماهیت صندوق که این شاخص از اهمیت کمتری برخوردار است.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

بررسی دو معیار اصلی نقدشوندگی نشان می‌دهد که صندوق در این حوزه ساختاری قوی و اطمینان‌بخش دارد. نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطح بسیار خوبی قرار داشته و توانایی صندوق را در دسترسی سریع به منابع نقدی تقویت کرده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا برابر با ***پنج ستاره*** است.

۱-۳) 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:

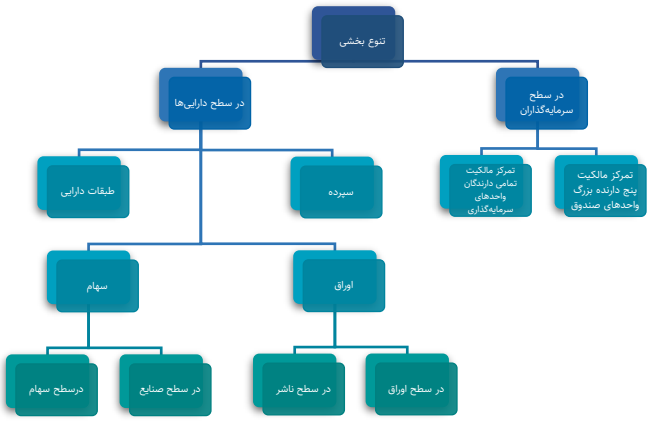
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

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

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

W_i: درصد سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری در i امین دارایی

نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

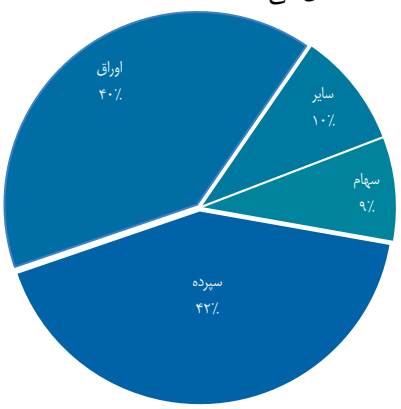
۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

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 امتیازدهی 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 ارمغان فیروزه آسیا را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد؛



نمودار ٤: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا نشان می‌دهد که ترکیب پرتفوی صندوق نشان می‌دهد که بیشترین حجم سرمایه‌گذاری در بخش سپرده و پس از آن اوراق بوده است و سهام وزن کمتری از پرتفوی این صندوق را به خود اختصاص داده است که با توجه به نوع صندوق امری طبیعی می‌باشد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در این بخش برابر با ***پنج ستاره*** است.

تنوع‌بخشی در اوراق

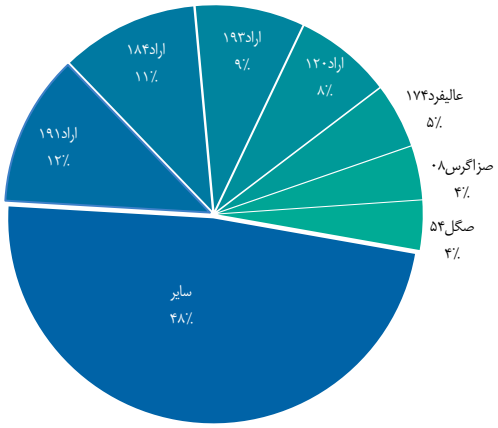
هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود؛

- 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 و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ را نشان می‌دهد؛

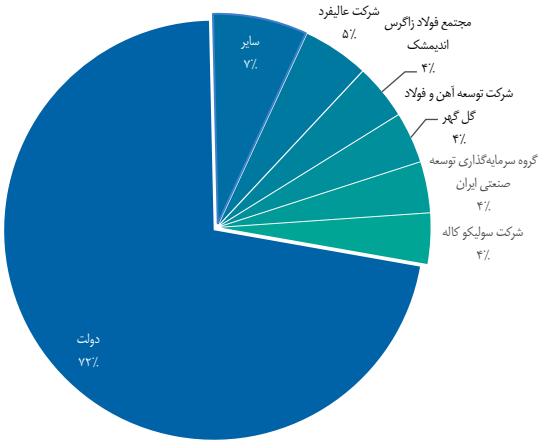


نمودار ٥: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

تنوع‌بخشی 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 ارمغان فیروزه آسیا در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد؛



نمودار ٦: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

بررسی پرتفوی صندوق نشان می‌دهد که در سطح اوراق پراکندگی بسیار مناسبی برقرار شده است اما پراکندگی در سطح ناشران این اوراق کمتر است. سرمایه‌گذاری میان ابزارهای مختلف بدهی به‌گونه‌ای توزیع شده که تمرکز بر یک ورقه خاص مشاهده نمی‌شود و در نتیجه ریسک نقدشوندگی و اعتباری کاهش یافته است. از سوی دیگر، توزیع منابع میان ناشران متعدد نیز تاحدی مانع از وابستگی صندوق به یک ناشر خاص شده و ثبات پرتفوی را در برابر ریسک‌های اعتباری تقویت کرده است. ترکیب این دو بعد نشان می‌دهد که صندوق در حوزه اوراق ساختاری متنوع و پایدار دارد و توانسته سطح بالایی از کنترل ریسک تمرکز را محقق سازد.

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

تنوع‌بخشی در سهام

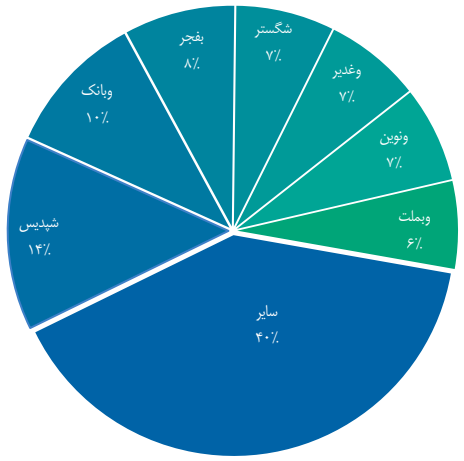
هدف از این سنجه، بررسی میزان تنوع‌بخشی در پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود؛

- 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 ارمغان فیروزه آسیا را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد؛

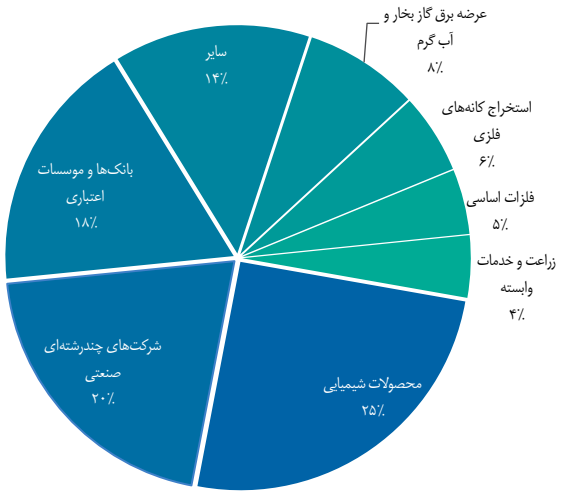


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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 ارمغان فیروزه آسیا را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ در سطح صنایع نشان می‌دهد؛



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

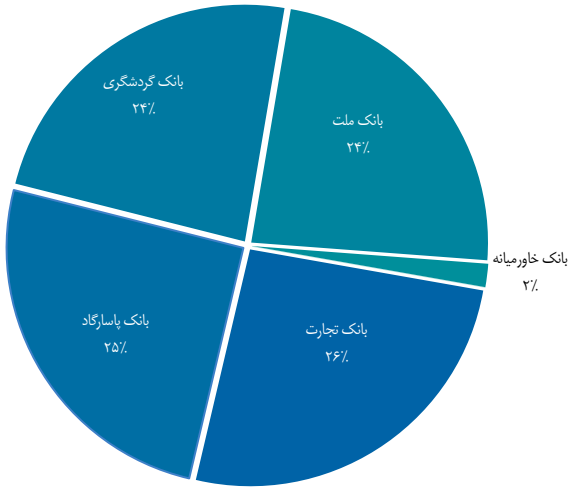
بررسی پرتفوی سهامی صندوق نشان می‌دهد که در سطح شرکت و صنعت، پراکندگی بسیار خوبی وجود دارد. تمرکز نسبتاً بالای منابع روی تعداد نسبتاً خوبی از نمادها و نیز تمرکز در چندین صنعت، موجب شده ریسک پرتفوی در برابر نوسانات بازار کاهش یابد. چنین ساختاری می‌تواند در شرایط رکود یا نوسانات شدید در یک صنعت خاص، آسیب‌پذیری کمتری برای صندوق ایجاد کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا 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 ارمغان فیروزه آسیا را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد؛



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در مدیریت سپرده‌های بانکی، دارایی‌های نقدی خود را به‌گونه‌ای پراکنده کرده است که وابستگی به یک یا چند نهاد بانکی کاهش یافته و ریسک غیرسیستماتیک در این بخش تا حد قابل قبولی مدیریت شده است.

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

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

جمع‌بندی ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق ارمغان فیروزه آسیا نشان می‌دهد که تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها، اوراق بدهی و سپرده‌های بانکی به شکلی گسترده و متوازن توزیع شده و وابستگی قابل‌ملاحظه‌ای به هیچ طبقه یا نهاد واحد مشاهده نمی‌شود. با این‌حال، در پرتفوی اوراق نشانه‌هایی از تمرکز نسبی در سطح ناشر وجود دارد. بیشتر اوراق موجود در پرتفوی صندوق متعلق به اوراق دولتی است که با توجه به ماهیت درآمد ثابت بودن صندوق کاملا منطقی و قابل توجیه است و بنابراین تصویر کلی تنوع صندوق مطلوب ارزیابی می‌شود، ولی بهبود پراکندگی اوراق همچنان می‌تواند به کاهش ریسک و تقویت پایداری عملکرد کمک کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در این بخش برابر با ***چهار 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 به‌گونه‌ای 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:

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

که در این رابطه :

W_i : درصد مالکیت i امین دارنده از بین ۵ دارنده بزرگ واحدهای صندوق سرمایه گذاری 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.

ترکیب مالکیت صندوق نشان می‌دهد که تمرکز مالکیت نزد پنج دارنده بزرگ در سطح پایین و کنترل‌شده قرار دارد. توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری میان سرمایه‌گذاران مختلف به‌گونه‌ای انجام شده که وابستگی به تعداد محدودی از دارندگان واحد، حداقل باشد و این موضوع از منظر مدیریت ریسک، امتیاز مثبتی محسوب می‌شود.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که صندوق از منظر پراکندگی مالکیت واحدهای سرمایه‌گذاری در وضعیت مطلوب قرار دارد. هم در سطح تمامی دارندگان و هم در سطح پنج دارنده بزرگ، تمرکز سرمایه‌گذاری پایین بوده و توزیع مالکیت به‌گونه‌ای است که وابستگی صندوق به تعداد محدودی سرمایه‌گذار شکل نگرفته است. این ساختار باعث می‌شود ریسک ناشی از خروج ناگهانی سرمایه‌گذاران عمده به حداقل برسد و پایداری منابع صندوق در بلندمدت تضمین شود. در نتیجه، ترکیب سرمایه‌گذاران صندوق یکی از نقاط قوت اصلی آن محسوب می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در این بخش برابر با ***پنج ستاره*** است.

نتیجه گیری نهایی تنوع بخشی

ترکیب شاخص‌های تنوع‌بخشی و تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که با توجه به نقاط قوت در توزیع طبقات دارایی، سهام، سپرده و سرمایه‌گذاران، و نقطه ضعف اصلی در بخش تنوع ناشران اوراق، صندوق ارمغان فیروزه آسیا از ساختاری نسبتاً پایدار و متعادل برخوردار است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا در بخش تنوع‌بخشی برابر با ***چهار و نیم ستاره*** است.

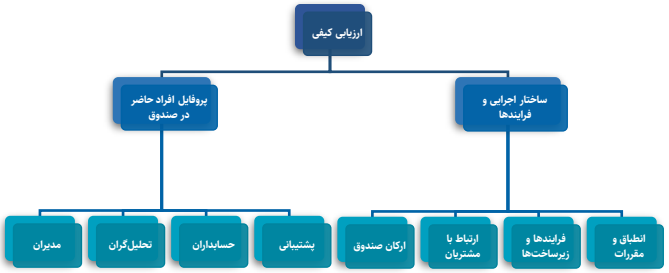
نتیجه‌گیری بخش کمی

بررسی ارزیابی کمی صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا نشان می‌دهد که عملکرد آن در سطحی نسبتاً مطلوب و پایدار قرار دارد. شاخص شارپ حاکی از بازدهی تعدیل‌شده با ریسک در سطح متوسط است، در حالی که شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) نشان می‌دهد زیان بالقوه در شرایط بحرانی بازار بالا است. ترکیب اوراق موجب شده حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره در سطح مطلوب باقی بماند. از سوی دیگر، نقدشوندگی صندوق نقطه‌قوت اصلی آن محسوب می‌شود؛ نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطح بسیارمطلوبی قرار دارد. در بخش تنوع‌بخشی، سرمایه‌گذاری میان طبقات دارایی، اوراق و سپرده‌ها به‌طور متوازن توزیع شده و ریسک تمرکز کاهش یافته است، هرچند تمرکز در سطح ناشران اوراق در سطح متوسط ارزیابی می‌شود. همچنین، ساختار سرمایه‌گذاران مطلوب ارزیابی می‌شود و ساختار مناسب مالکیت مانع از وابستگی به تعداد محدودی سرمایه‌گذار شده است. بنابراین، تصویر کلی صندوق نشان می‌دهد که این نهاد مالی از جایگاهی مطمئن و قابل اعتماد برخوردار است و با بهبود شاخص‌های VaR و شارپ می‌تواند جایگاه خود را بیش از پیش تقویت کند.

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 صندوق دارای سابقه میان‌مدت در این حوزه هستند. همچنین، برخی از افراد مدرک اصول بازار سرمایه را کسب کرده‌اند و در کنار آن، بخشی از تیم مدارک تحلیلی را نیز دارا هستند. همچنین دو نفر از مدیران دارای مدرک CFA می‌باشند. مجموعه این شرایط نشان می‌دهد که تیم مدیریتی از دانش تئوریک و تجربه عملی مطلوبی در بازارهای مالی برخوردار 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.

ارزیابی پروفایل تحلیل‌گران صندوق نشان می‌دهد بیشتر اعضا دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد هستند و برخی از آن‌ها گواهی اصول بازارسرمایه را نیز اخذ کرده‌اند. در عین حال، وجود سایر مدارک حرفه‌ای در رزومه تحلیل‌گران مشاهده نمی‌شود. با این وجود، مجموعه از حیث دانش تخصصی و تجربه عملی در بازار سرمایه، به‌طور کلی در سطحی مناسب ارزیابی می‌شود.

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. مرور سوابق تحصیلی و حرفه‌ای تیم حسابداری صندوق «ارمغان فیروزه آسیا» نشان می‌دهد تمامی اعضا دارای تحصیلات مرتبط در رشته‌های حسابداری و مالی‌اند و تجربه عملی در حسابداری و کنترل‌های داخلی دارند. این ترکیب تخصصی از دقت و اتکاپذیری گزارش‌دهی مالی پشتیبانی می‌کند و به ارتقای کیفیت نظارت داخلی می‌انجامد. افزون بر این، اخذ برخی مدارک حرفه‌ای حسابداری توسط اعضای تیم، سطح شایستگی را بالاتر برده و اعتماد ذی‌نفعان را تقویت می‌کند. در نتیجه، حضور این تیم مجرب ضمن تقویت شفافیت گزارش‌ها، به بهبود مستمر کنترل‌های داخلی و افزایش پایداری و کارایی عملیاتی صندوق کمک می‌کند.

۲ - ۱ - ٤) 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. مرور سوابق تیم پشتیبانی صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا نشان می‌دهد که تمامی اعضا دارای تحصیلات دانشگاهی در سطوح کارشناسی و کارشناسی ارشد هستند و هر یک دست‌کم سه سال سابقه حرفه‌ای در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی دارند. این تلفیق دانش آکادمیک و تجربه عملی، توانمندی تیم را در مدیریت، نگهداری و به‌روزرسانی سیستم‌های اطلاعاتی صندوق و تأمین خدمات پشتیبانی روزانه به‌طور مؤثر به نمایش می‌گذارد. سطح بالای تحصیلات و پیشینه کاری قوی، کارایی، امنیت و پایداری زیرساخت‌های مدیریتی را تضمین کرده و کیفیت خدمات پشتیبانی صندوق را به‌شکل قابل‌توجهی ارتقا می‌دهد.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرآیندها

این بخش شامل ارزیابی کلیه ارکان و فرآیندهای 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. تحلیل وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت صندوق نشان می‌دهد که این صندوق در طول دوره مورد بررسی رشد قابل‌توجهی را تجربه کرده است و نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت نسبت به میانگین رشد کل بازار بیشتر ارزیابی می‌شود. از سوی دیگر، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطحی محدود قرار دارد و بیشتر نقش پشتوانه‌ای

حداقلی برای تعهدات و مدیریت ریسک‌ها ایفا می‌کند. همچنین، سهم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق از کل دارایی بازار نشان می‌دهد که صندوق جایگاه خوبی در میان رقبا دارد. در مجموع، این شاخص‌ها نشان‌دهنده روند مثبت رشد و پایداری صندوق در بازار سرمایه است.

۲ - ۱ - ٦) 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 از گزارشات متولی نشان می‌دهد که چندین مورد عدم رعایت امیدنامه شناسایی شده است که شامل عدم رعایت حد نصاب صندوق می‌باشد. از سوی دیگر، بررسی گزارش حسابرس حاکی از آن است که بندهایی در خصوص عدم رعایت مواردی از اساسنامه، امیدنامه و مقررات سازمان بورس ذکر شده، اما این موارد نادر و کم‌اهمیت بوده و تخلف یا ناهنجاری جدی گزارش نشده است. در مجموع، می‌توان نتیجه گرفت که صندوق تا حد قابل قبولی با استانداردهای مالی و مقررات بورس همخوانی دارد، هرچند بهبودهایی در زمینه ارتقای سطح رعایت و انطباق می‌تواند صورت پذیرد.

۲ - ۱ - ۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

تحلیل نحوه تعامل صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا با سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که مدیریت صندوق رویکردی منظم و چندکاناله برای ارتباطات و اطلاع‌رسانی در پیش گرفته است. واحد روابط‌عمومی و مرکز تماس به‌صورت مستمر به پرسش‌ها و درخواست‌های سرمایه‌گذاران پاسخ می‌دهند و دسترسی به اطلاعات از طریق وب‌سایت، پیامک و اپلیکیشن موبایل با سرعت فراهم می‌شود. انتشار منظم خبرنامه‌ها و بولتن‌های تخصصی و به‌روزرسانی‌های دوره‌ای نیز به ارتقای شفافیت و افزایش آگاهی ذی‌نفعان کمک کرده است. از سوی دیگر، برنامه بازاریابی و تبلیغات صندوق توسط تیمی حرفه‌ای و با طرح‌های هدفمند اجرا می‌شود که هم در جذب سرمایه‌گذاران جدید و هم در حفظ ارتباط مستمر با ذی‌نفعان نقش مؤثری دارد.

۲-۳) نتیجه‌گیری بخش کیفی



این گزارش، تصویری جامع از وضعیت مدیریتی، عملیاتی و مالی صندوق ارائه می‌دهد. با ارزیابی پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و پشتیبان‌ها و تحلیل فرآیندها و انطباق با مقررات، جایگاه صندوق در شاخص‌های کیفی تعیین شده و وضعیت کلی آن مشخص می‌شود. تحلیل‌های کیفی نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا از نظر فرآیندهای حسابداری، مدیریت خزانه و زیرساخت‌های فناوری اطلاعات عملکرد مطلوبی دارد. تیم‌های مدیریتی، تحلیلگران و حسابداران با تحصیلات مرتبط و سابقه کاری مناسب، نقش کلیدی در ایجاد شفافیت و دقت عملکرد صندوق ایفا می‌کنند. از سوی دیگر دارایی‌های تحت مدیریت و رشد دارایی‌ها نشان‌دهنده توانمندی‌های مالی صندوق است. در مجموع، صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا از منظر شاخص‌های کیفی در وضعیت مطلوبی قرار دارد.

بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا برابر با ***چهار و نیم ستاره*** است.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

در بخش کمی، عملکرد صندوق «نسبتا مطلوب و پایدار» ارزیابی می‌شود: شاخص شارپ در سطحی متوسط قرار دارد و نشان می‌دهد بازدهی تعدیل‌شده با ریسک هنوز می‌تواند بهبود یابد، اما شاخص VaR درسطح قابل قبولی قرار ندارد و زیان بالقوه صندوق در شرایط بحرانی بازار می‌تواند تهدیدکننده باشد. ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت موجب شده حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره در سطح مدیریت‌شده باقی بماند. نقدشوندگی نقطه‌قوت اصلی صندوق است؛ نسبت نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطح مطلوب قرار دارد. از منظر تنوع‌بخشی، سرمایه‌گذاری میان طبقات دارایی، اوراق و سپرده‌ها به شکل متوازن انجام شده و ریسک تمرکز کاهش یافته است، هرچند در سطح ناشران اوراق تمرکز نسبی مشاهده می‌شود که با توجه به ماهیت درآمد ثابت بودن صندوق و کاهش ریسک آن که باعث می‌شود، اکثر اوراق متعلق به بخش دولتی باشد این تمرکز نسبی قابلدفاع می‌باشد. در بخش ساختار سرمایه‌گذاران، مالکیت صندوق پراکندگی مناسبی دارد و وابستگی به تعداد محدودی سرمایه‌گذار مشاهده نمی‌شود. در بخش کیفی، صندوق از نظر فرآیندهای حسابداری، مدیریت خزانه و زیرساخت‌های فناوری اطلاعات در وضعیت

مطلوبی قرار دارد. تیم مدیریتی، تحلیلگران و حسابداران از تحصیلات مرتبط و تجربه عملی مناسب برخوردارند و عملکرد آن‌ها در ایجاد شفافیت و دقت ارزیابی مثبت داشته است. وجود مدرک CFA در رزومه مدیران صندوق قابل توجه می‌باشد. فرآیندهای انطباق با مقررات و کنترل‌های داخلی در سطح قابل قبول قرار دارند و ارتباط با سرمایه‌گذاران و اطلاع‌رسانی نیز در مجموع مناسب ارزیابی می‌شود.