

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشستگی کشوری



www.payacr.ir

مدیر صندوق: مشاور سرمایه گذاری فراز ایده نوآفرین تک (سهامی خاص)

شرکت مشاور سرمایه گذاری فراز ایده نوآفرین تک (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۶/۰۸/۲۹ تأسیس شده و طی شماره ثبت ۵۱۸۸۹۲ و با شناسه ملی ۱۴۰۰۷۲۱۹۶۳۴ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۱۲۱/۵۱۲۰۰ مورخ ۱۳۹۶/۰۸/۲۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران-شهرک غرب-بلوار شهید برادران نورانی-خیابان شهید فخار مقدم - پلاک ۲۴- طبقه سوم می باشد.

صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کشوری

صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کشوری که صندوقی با سرمایه باز محسوب میشود در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۱ تحت شماره ۱۱۷۳۶ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و همچنین در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۸ نزد اداره ثبت شرکتهای تهران به شناسه ملی ۱۴۰۰۹۲۹۵۴۶۷ و با شماره ۵۰۴۱ به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد برای نیل به این هدف صندوق در اوراق بهادار سهام) با درجه ریسک، متفاوت اوراق مشارکت گواهی سپرده های بانکی و... سرمایه گذاری می نماید مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه نامحدود است.

مرکز اصلی صندوق در استان تهران - منطقه ۱۴، شهرستان تهران، بخش مرکزی، شهر تهران، محله شهرک قدس (غرب)- درختی، بلوار شهید برادران نورانی (پارک)، خیابان شهید محمود فخار مقدم، پلاک ۲۴، طبقه دوم واقع شده است.

تاریخ گزارش

۱۴۰۴/۰۲/۲۱



امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی



نقدینگی

مشخصات صندوق سرمایه گذاری

مدیریت ثروت صندوق

نام صندوق سرمایه گذاری

بازنشتی کشوری

در سهام

نوع صندوق سرمایه گذاری

قابل معامله

شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری

۱۳۹۹/۰۶/۰۲

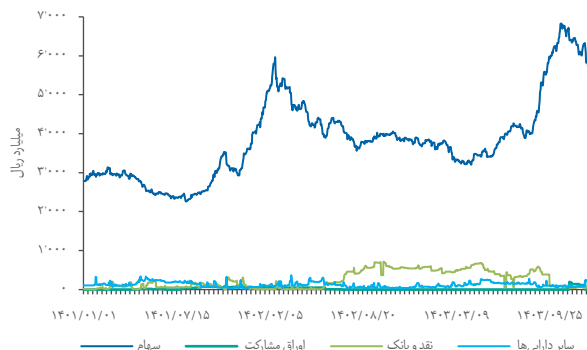
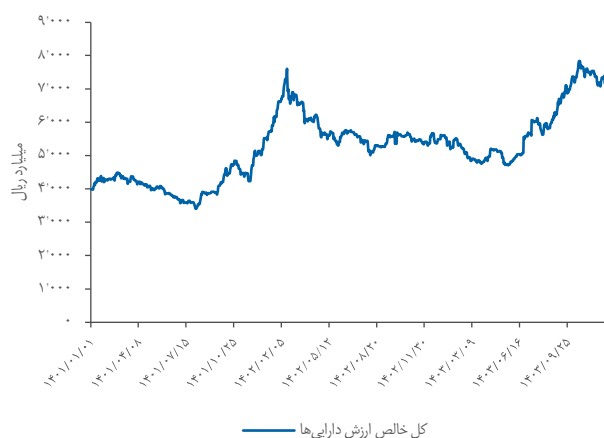
تاریخ آغاز فعالیت صندوق

ندارد

دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری

۱۴۰۰۹۲۹۵۴۶۷

شناسه ملی



تحلیل گران

محمد عرفان رایگان - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

m.rayegan@payacr.ir

۱) منطق گزارش

رتبه بندی صندوق های سرمایه گذاری با هدف ارزیابی عملکرد، کیفیت مدیریت، نقدینگی و تنوع بخشی صندوق ها انجام می شود. این فرآیند معیاری استاندارد برای تحلیل و مقایسه عملکرد صندوق های مختلف ارائه می دهد و به سرمایه گذاران و نهادهای نظارتی کمک می کند تا تصمیمات آگاهانه تری اتخاذ کنند. این رتبه بندی علاوه بر بررسی داده های تاریخی، به جنبه های مدیریتی و ساختاری صندوق ها نیز توجه دارد. صندوق های سرمایه گذاری بر اساس نوع دارایی های تحت مدیریت و ساختار سرمایه گذاری به دسته های زیر تقسیم می شوند:

- صندوق های با درآمد ثابت
- صندوق های سهامی
- صندوق های مختلط
- صندوق های کالایی

هر یک از این دسته ها دارای ویژگی های ریسک و بازده متفاوتی هستند و بر اساس مدل خاص خود ارزیابی می شوند.

۲) روش شناسی رتبه بندی

رتبه بندی صندوق های سرمایه گذاری بر اساس مجموعه ای از شاخص های کمی و کیفی انجام می شود. این شاخص ها به گونه ای طراحی شده اند که بتوانند تمامی جنبه های مهم عملکرد و مدیریت یک صندوق را پوشش دهند. در این چارچوب، فرآیند ارزیابی به دو بخش کلی ارزیابی کمی و ارزیابی کیفی تقسیم می شود که هر یک از آن ها معیارهای خاص خود را دارند.

۱-۲) ارزیابی کمی

ارزیابی کمی شامل تحلیل داده های مالی و محاسباتی است که به صورت عینی عملکرد صندوق را اندازه گیری می کنند. این بخش شامل سه معیار کلیدی است:

۱-۱-۲) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه بخش ارزیابی می شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل شده با ریسک، ارزش در معرض ریسک (VaR) جهت اندازه گیری 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 کوتاه مدت (۶ ماهه)، میان مدت (۱ ساله) و بلندمدت (۲ ساله و ۳ ساله) مورد بررسی قرار می گیرند تا روند بازدهی و میزان ریسک پذیری صندوق در دوره های مختلف تحلیل شود.

۲-۱-۲) تنوع بخشی

یکی دیگر از عوامل مهم در ارزیابی کمی، میزان تنوع بخشی پرتفوی است که نشان می دهد یک صندوق تا چه حد توانسته است سرمایه گذاری های خود را به طور متعادل در دارایی های مختلف توزیع کند. تنوع بخشی عاملی کلیدی در کاهش ریسک و جلوگیری از وابستگی بیش از حد به یک دارایی یا صنعت خاص محسوب می شود. این بررسی در چندین سطح انجام می گیرد. تنوع

طبقات دارایی به میزان توزیع سرمایه گذاری بین طبقات مختلف دارایی های مالی همانند سهام، اوراق، و سپرده های بانکی می پردازد. تنوع در سطح اوراق میزان تمرکز سرمایه گذاری بر انواع مختلف اوراق بهادار را بررسی کرده و مشخص می کند که چه میزان از دارایی های صندوق به اوراق با ریسک های مختلف اختصاص یافته است. تنوع در سطح سهام نیز بررسی می کند که صندوق چگونه سرمایه خود را میان شرکت های مختلف توزیع کرده و آیا وابستگی بیش از حد به یک سهم خاص وجود دارد یا خیر. در نهایت، تنوع در سطح سپرده ها میزان سرمایه گذاری در سپرده های بانکی مختلف را ارزیابی کرده و به تشخیص سطح ریسک پرتفوی کمک می کند.

۲-۱-۳) نقدینگی

نقدینگی یکی از عوامل کلیدی در ارزیابی صندوق ها است، چرا که دسترسی صندوق به وجه نقد، تأثیر مستقیمی بر کارایی و جذابیت آن برای سرمایه گذاران دارد. نقدینگی صندوق ها بر اساس میزان دارایی های نقد آن ها و سرعت نقدینگی دارایی های تحت مدیریت صندوق تحلیل می شود.

۲-۲) ارزیابی کیفی

بررسی کیفیت مدیریت صندوق شامل بررسی تجربه و توانمندی های مدیران، تحلیل گران، تیم حسابداری، فرآیندهای تصمیم گیری، مدیریت ریسک، گزارشات متولی و حسابرس است.

۳) معیارهای ارزیابی و شفافیت در رتبه بندی

در مدل رتبه بندی، هر یک از چهار معیار اصلی شامل کیفیت مدیریت پرتفوی، عملکرد، میزان تنوع بخشی، و نقدینگی بر اساس نوع صندوق به صورت جداگانه امتیازدهی شده و امتیاز نهایی هر صندوق بر اساس مجموع این امتیازات تعیین می شود. امتیاز هر بخش و همچنین امتیاز نهایی صندوق، بر مبنای ستاره ارائه می شود، به این معنا که بالاترین امتیاز ممکن پنج ستاره و پایین ترین امتیاز نیم ستاره خواهد بود و امتیازدهی به صورت افزایش نیم ستاره ای انجام می شود که این روش امکان مقایسه ی سریع و آسان بین صندوق ها را برای سرمایه گذاران فراهم می کند و نمایی کلی از کیفیت و عملکرد آن ها ارائه می دهد.

این گزارش صرفاً یک تحلیل مستقل و بی طرفانه از عملکرد و کیفیت صندوق های سرمایه گذاری است و هیچ گونه توصیه ای برای خرید، فروش یا نگهداری واحدهای سرمایه گذاری ارائه نمی دهد. اطلاعات ارائه شده در این گزارش بر اساس داده های حسابرسی شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتسهیلی کنتوری کشور ارائه شده، تهیه شده است. لذا شرکت رتبه بندی اعتباری «پایا»، هیچ گونه مسئولیتی در قبال صحت، دقت و کامل بودن این اطلاعات بر عهده نمی گیرد. رتبه بندی های ارائه شده در این گزارش ممکن است تحت تأثیر تغییرات بازار، شرایط اقتصادی و تصمیمات مدیریتی دستخوش تغییر شوند. سرمایه گذاران باید با در نظر گرفتن سایر عوامل اقتصادی و تحلیل های شخصی خود، اقدام به تصمیم گیری کنند.

بخش اول: ارزیابی کمی



صندوق در دوره های زمانی مختلف و بر اساس عمر صندوق سرمایه گذاری محاسبه می شود.

عملکرد کلی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری از نظر شاخص شارپ نشان می دهد که اگرچه مدیریت صندوق تلاش هایی برای کنترل نوسانات و مدیریت ریسک انجام داده، اما بازدهی مازاد حاصل شده نسبت به نرخ بازده بدون ریسک در مقایسه با سایر صندوق های سهامی در سطح پایین تری قرار گرفته است؛ به گونه ای که با وجود عملکرد متوسط در بازه زمانی میان مدت و بلند مدت، در بازه زمانی کوتاه مدت عملکرد پایین تری نسبت به دیگر صندوق های سهامی داشته است. این مسئله موجب شده تا نسبت شارپ صندوق، عملکردی متوسط را ثبت کند. به بیان دیگر، علی رغم کنترل نسبی ریسک، عدم تحقق بازدهی قابل توجه در برابر بازار باعث شده تا شاخص عملکردی صندوق نسبت به رقبای کمتر رقابتی باشد. بنابراین، بهبود در استراتژی های ایجاد بازده و بهره گیری بهتر از فرصت های بازار می تواند در ارتقای جایگاه صندوق در ارزیابی شاخص شارپ مؤثر واقع شود.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری برابر با **دو ستاره** است.

۱-۲) ریسک دارایی (Asset Risk)

ریسک دارایی به احتمال کاهش ارزش دارایی های صندوق اشاره دارد. هدف این فاکتور، بررسی سنجه های مختلف مربوط به ریسک بازار و ریسک اوراق صندوق سرمایه گذاری است با توجه به نوع صندوق سرمایه گذاری 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 می گذارد. برای ارزیابی این ریسک از شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) در فاصله اطمینان ۹۵ درصد و افق زمانی یک روزه استفاده می شود:

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

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 صندوق های سرمایه گذاری به شرح زیر است؛ بازدهی صندوق برای دوره های مختلف محاسبه و سپس انحراف معیار بازدهی برای هر دوره تعیین می شود تا میزان نوسان بازدهی مشخص شود. در ادامه، ارزش در معرض ریسک (VaR) صندوق در سطح اطمینان ۹۵ درصد و افق یک روزه محاسبه می شود.

تحلیل ریسک بازار صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری بر مبنای شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) نشان می دهد که با وجود ماهیت نوسانی بازار سهام، مدیریت صندوق موفق شده است سطح ریسک بازار را تا حد بسیار قابل قبولی کنترل کند. نمره به دست آمده از ارزیابی VaR نشان می دهد که استراتژی های مدیریت ریسک صندوق به گونه ای طراحی شده اند که آثار تغییرات شدید بازار را تا حد زیادی کاهش دهند. به طور

۱) ارزیابی کمی

تحلیل کمی (Quantitative Analysis) روشی برای ارزیابی و سنجش عملکرد با استفاده از داده های عددی و مدل های آماری است. این تحلیل به کمک فرمول ها و شاخص های مشخص، جنبه های مالی مختلف مانند بازدهی، ریسک و روندهای تاریخی را ارزیابی می کند. هدف اصلی تحلیل کمی، دستیابی به نتایج قابل اندازه گیری و مقایسه پذیر برای تصمیم گیری آگاهانه در مورد عملکرد است. این بخش در سه محور اصلی مورد بررسی قرار می گیرد:

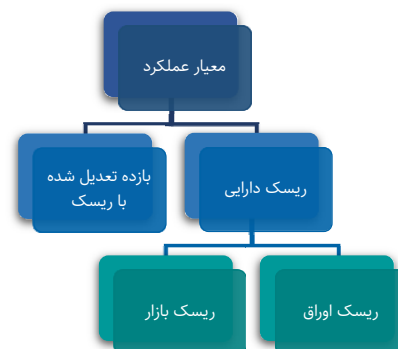
- عملکرد صندوق
- نقدینگی
- تنوع بخشی

۱-۱) عملکرد صندوق سرمایه گذاری

ارزیابی عملکرد صندوق میزان تحقق اهداف مالی آن را در یک بازه زمانی مشخص نشان می دهد. این ارزیابی بر اساس شاخص هایی که بازده و ریسک را اندازه گیری می کنند، انجام می شود و شامل اندازه گیری دو معیار اصلی است؛

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

نمودار زیر معیارهای ارزیابی عملکرد صندوق های سرمایه گذاری را به صورت خلاصه نشان می دهد؛



نمودار ۱: نمودار ارزیابی عملکرد صندوق های سرمایه گذاری

۱-۱-۱) شاخص شارپ (Sharpe Ratio)

شاخص شارپ معیاری برای اندازه گیری 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

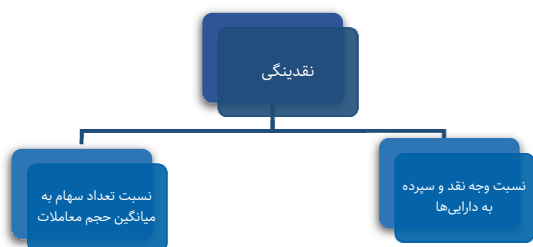
R_{ft} : نرخ بهره بدون ریسک برای دوره t

σ_t : نوسان بازده صندوق سرمایه گذاری برای دوره t

برای ارزیابی شاخص شارپ صندوق سرمایه گذاری، ابتدا نسبت شارپ برای دوره های زمانی مختلف با فرمول مذکور محاسبه شده و سپس صندوق ها بر اساس مقدار نسبت شارپ از بیشترین به کمترین مرتب و امتیازدهی می شوند. در نهایت امتیاز نهایی شارپ صندوق سرمایه گذاری با در نظر گرفتن رتبه

۱-۲) 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 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:

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

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 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 وضعیت مطلوبی قرار دارد.

با توجه به سطح پایین نسبت وجه نقد و سپرده‌ها به کل دارایی‌ها، به‌طور کلی می‌توان گفت که ساختار نقدینگی صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری از منظر نسبت‌های نقدینگی، عملکرد چندانی مطمئنانه نمی‌دهد و نمی‌تواند به عنوان یکی از نقاط قوت صندوق مطرح شود؛ چرا که پایین بودن این نسبت، نشان‌دهنده محدودیت در دسترسی سریع به منابع نقدی در زمان مواجهه با شرایط اضطراری است. 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.

کلی، عملکرد صندوق در این حوزه بیانگر کنترل بسیار مناسب ریسک‌های سیستماتیک بازار با استفاده از ابزارهای تحلیلی و سیاست‌های مدیریت ریسک است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری برابر با **پنج 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.

توجه: با توجه به اینکه صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری ماهیتاً یک صندوق سهامی است و اوراق با درآمد ثابت در ترکیب دارایی‌های آن وجود ندارد، محاسبه دیرش برای این صندوق موضوعیت ندارد. دیرش معیاری برای سنجش حساسیت قیمت اوراق بهادار با درآمد ثابت نسبت به تغییرات نرخ بهره است، در محاسبات نیز این شاخص برای این صندوق که عمده دارایی‌های آن شامل سهام بوده در نظر گرفته نمی‌شود.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی عملکرد صندوق از منظر شاخص شارپ و ریسک دارایی نشان می‌دهد که صندوق در زمینه کنترل ریسک بازار عملکرد مناسبی داشته و توانسته است با به‌کارگیری استراتژی‌های مدیریت ریسک، آثار نوسانات شدید بازار را به میزان قابل توجهی محدود کند. با این حال، بازدهی مازاد حاصل‌شده نسبت به سایر صندوق‌های سهامی پایین‌تر بوده و نسبت شارپ صندوق در سطح متوسط ارزیابی شده است. همچنین، با توجه به سهامی بودن ماهیت صندوق، شاخص دیرش برای این صندوق محاسبه نشده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری برابر با **سه و نیم ستاره** است.

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

این شاخص، زمان لازم برای تبدیل دارایی های سهمی صندوق به وجه نقد را از طریق بررسی میانگین حجم معاملات روزانه سهام موجود در پرتفوی صندوق می سنجد که از فرمول زیر برای محاسبه آن استفاده می شود:

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

که در آن:

N_j : تعداد سهم j در صندوق

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

h : تعداد سهم های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم j

با توجه به اطلاعات ارائه شده، عملکرد صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنوعی کثرتی در زمینه نقدشوندگی سهام نشان می دهد که دارایی های سهمی صندوق از سطح مناسبی از نقدشوندگی برخوردارند. تنوع در ترکیب سهام و توزیع متوازن در میان شرکت های مختلف، به ویژه شرکت هایی با حجم معاملات روزانه قابل قبول، باعث شده است که ریسک نقدشوندگی پرتفوی سهام کاهش یابد. اگرچه در برخی موارد، معاملات روزانه پایین تر است، اما ساختار کلی پرتفوی به گونه ای طراحی شده که امکان پاسخگویی مناسب به نیازهای نقدینگی سرمایه گذاران فراهم باشد.

نتیجه گیری نقدینگی

به طور کلی، ارزیابی نقدینگی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنوعی کثرتی نشان می دهد که اگرچه نسبت وجه نقد و سپرده ها به کل دارایی ها در سطح پایینی قرار دارد و ممکن است در شرایط بحرانی انعطاف پذیری نقدی صندوق را محدود کند، اما نقدشوندگی مناسب پرتفوی سهام توانسته است این کاستی را تا حد زیادی جبران کند. ساختار متنوع پرتفوی سهمی و انتخاب سهام با قابلیت نقدشوندگی مناسب، به کاهش ریسک نقدینگی کمک کرده است.

با توجه به اینکه در صندوق های سهمی، وزن اصلی در ارزیابی نقدینگی به شاخص دوم (نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات) اختصاص دارد، عملکرد مثبت صندوق در این شاخص نقش تعیین کننده ای در بهبود ارزیابی کلی نقدشوندگی ایفا کرده است.

بنابراین، با در نظر گرفتن هر دو شاخص اصلی نقدشوندگی، امتیاز کلی نقدینگی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنوعی کثرتی برابر با **چهار ستاره** ارزیابی می شود.

۳-۱) تنوع بخشی

تنوع بخشی یکی از عوامل کلیدی در رتبه بندی صندوق های سرمایه گذاری است که هدف آن، مدیریت بهینه منابع مالی صندوق از طریق تخصیص سرمایه در دارایی های متنوع و کاهش وابستگی به تعداد محدودی از دارایی ها می باشد. در مدل رتبه بندی، تنوع بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می شود:

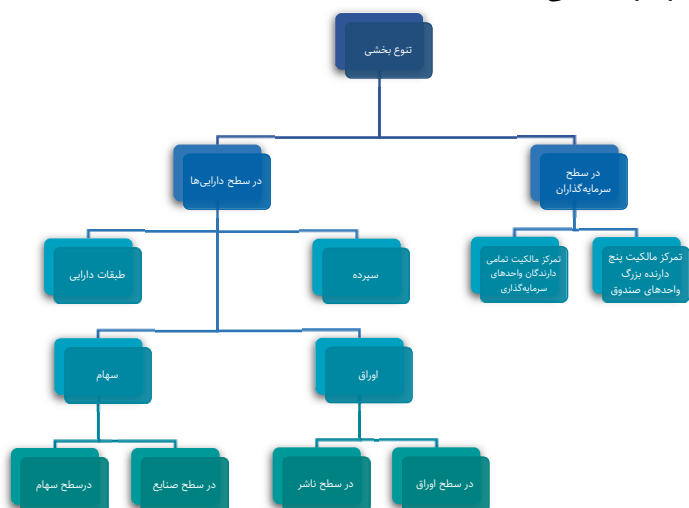
- تنوع بخشی در سطح دارایی ها
- تمرکز سرمایه گذاران

ارزیابی شاخص های این بخش با استفاده از شاخص هر فیندال - هیرشمن (HHI) بر اساس رابطه زیر انجام می شود:

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

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

نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع بخشی صندوق های سرمایه گذاری را نشان می دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع بخشی صندوق های سرمایه گذاری

۱-۳-۱) تنوع بخشی در سطح دارایی ها

هدف این فاکتور، بررسی سنجه های مختلف مربوط به تنوع بخشی و تمرکز دارایی ها از قبیل تنوع طبقات دارایی، تنوع اوراق، تنوع سهام و تنوع سپرده های صندوق سرمایه گذاری است.

تنوع بخشی در طبقات دارایی

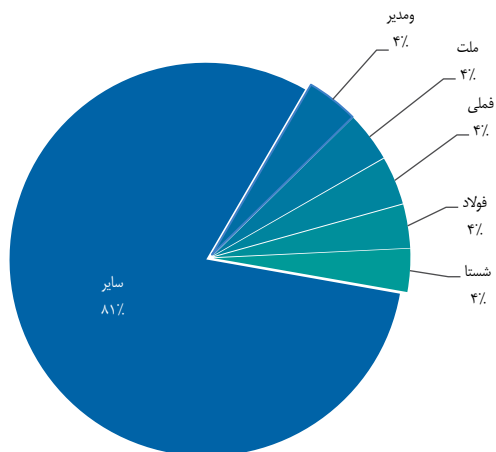
به منظور امتیاز دهی در این بخش ابتدا، درصد سرمایه گذاری صندوق در هر طبقه دارایی محاسبه می شود. سپس، این نسبت با توجه به نوع صندوق با جدول امتیازدهی مشخصی مقایسه شده و بر اساس آن، امتیاز صندوق تعیین می گردد.

نمودار زیر ترکیب دارایی های صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنوعی کثرتی را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ نشان می دهد:

• صنایع

تنوع‌بخشی در سطح سهام

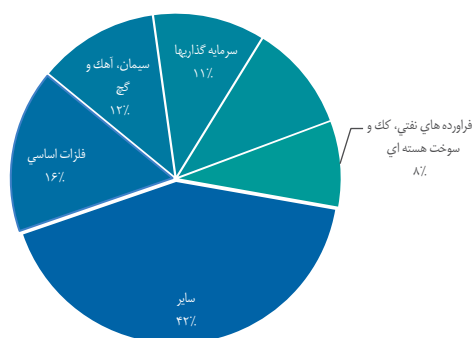
در این بخش ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر سهم محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد. نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ نشان می‌دهد:



نمودار ۵: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

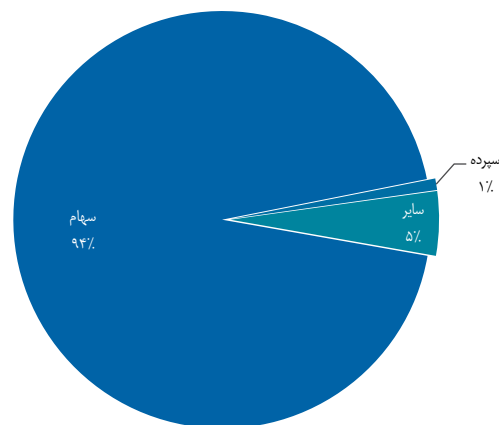
تنوع‌بخشی در سطح صنایع

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 مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

مدیریت صندوق در تقسیم‌بندی سرمایه‌گذاری میان سهم‌ها و صنایع مختلف عملکردی بسیار موفق داشته و توانسته است با طراحی پرتفوی متنوع، از تمرکز پریسک در یک یا چند سهم یا صنعت خاص اجتناب کند. شاخص



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

بخشی صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری نشان می‌دهد که ترکیب دارایی‌های صندوق با تمرکز بسیار بالا بر طبقه «سهام» تنظیم شده و سایر طبقات دارایی همچون سپرده و سایر سهم ناچیزی در پرتفوی دارند. این سطح بالای تمرکز در یک طبقه خاص می‌تواند ریسک غیرسیستماتیک صندوق را در مواجهه با نوسانات بازار افزایش دهد. بنابراین، برخلاف اهداف تنوع‌بخشی، ساختار فعلی پرتفوی منجر به کاهش مزایای پراکندگی سرمایه‌گذاری شده 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.

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.

توجه: به دلیل عدم وجود پرتفوی اوراق در صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری، تنوع‌بخشی در بخش اوراق، برای این صندوق در نظر گرفته نشده 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

طبقه سهام تنظیم شده و سایر طبقات مانند سپرده و سایر دارایی ها سهم بسیار محدودی دارند. این تمرکز بالا می تواند منجر به افزایش ریسک غیرسیستماتیک در سطح کل پرتفوی شده است. همچنین، به دلیل عدم سرمایه گذاری در اوراق بدهی، امتیازی برای تنوع اوراق و ناشران قابل محاسبه نبوده است.

در مقابل، عملکرد صندوق در زمینه تنوع بخشی سهام و صنایع قابل توجه بوده و شاخص های HHI پایین در هر دو سطح، حاکی از پراکندگی مناسب سرمایه گذاری و اجتناب از تمرکز در یک یا چند سهم یا صنعت خاص هستند. همچنین، در بخش سپرده ها، اگرچه منابع نقدی در میان چند بانک و مؤسسه اعتباری توزیع شده اند، اما تمرکز اصلی همچنان بر دو بانک مشخص دیده می شود که نشان دهنده فضای بهبود در کنترل ریسک نهادی است.

در مجموع، ساختار تنوع بخشی دارایی های صندوق ترکیبی از نقاط ضعف و قوت را در بر می گیرد؛ تمرکز بالا در سطح طبقات دارایی، ضعف اصلی صندوق بوده و در مقابل، پراکندگی مناسب در سطح سهام و صنایع به عنوان نقاط قوت قابل ذکر هستند.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در این بخش برابر با چهار ستاره است.

۲-۳-۱ تمرکز سرمایه گذاران

هدف این فاکتور، بررسی میزان تمرکز مالکیت سرمایه گذاران در صندوق است. در این ارزیابی، سهم تمامی دارندگان واحدهای سرمایه گذاری و میزان مالکیت پنج سرمایه گذار بزرگ صندوق مورد سنجش قرار می گیرد.

تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه گذاری

در این بخش به منظور امتیازدهی ابتدا درصد مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه گذاری صندوق محاسبه می شود. سپس، میزان تمرکز مالکیت با استفاده از شاخص HHI اندازه گیری شده و با جدول امتیازدهی استاندارد مقایسه می گردد.

ارزیابی ساختار مالکیت صندوق نشان می دهد که توزیع واحدهای سرمایه گذاری میان سرمایه گذاران به گونه ای صورت گرفته که تمرکز مالکیت در سطح پایینی قرار دارد و تنوع بسیار مناسبی میان دارندگان واحدها برقرار است. چنین ساختاری نقش مؤثری در کاهش ریسک های ناشی از تمرکز مالکیت ایفا کرده و حاکی از وضعیت مطلوب و متوازن در مالکیت کلی صندوق است.

تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه گذاری

برای محاسبه تمرکز مالکیت ۵ دارنده بزرگ واحدهای سرمایه گذاری از رابطه زیر استفاده می شود:

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

که در این رابطه :

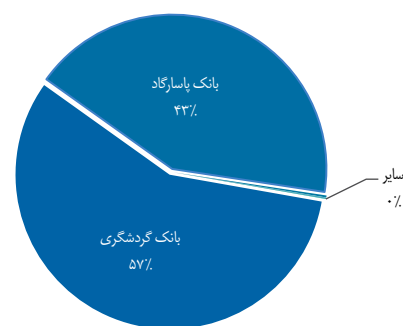
w_i : درصد مالکیت i امین دارنده از بین ۵ دارنده بزرگ واحدهای صندوق سرمایه گذاری است.

HHI در هر دو سطح سهام و صنایع در سطح بسیار پایین قرار دارد که بیانگر پراکندگی مناسب دارایی ها و تنوع قابل قبول در ترکیب سرمایه گذاری است. این رویکرد نشان می دهد که استراتژی های اتخاذ شده در زمینه تنوع بخشی، به خوبی توانسته اند ریسک های غیرسیستماتیک را کاهش داده و پایداری بیشتری برای بازدهی صندوق فراهم سازند.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری برابر پنج ستاره است.

تنوع بخشی در سپرده ها

تنوع بخشی سپرده ها یکی از معیارهای سنجش میزان پراکندگی سرمایه گذاری صندوق در بین بانک ها و مؤسسات مالی مختلف است. این شاخص نشان می دهد که صندوق چه مقدار از دارایی های نقدی خود را به صورت سپرده های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می کند. نمودار زیر ترکیب سپرده های صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ نشان می دهد:



نمودار ۷: ترکیب سپرده های صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در مدیریت سپرده های بانکی، بخشی از منابع نقدی خود را در میان چند بانک و مؤسسه اعتباری توزیع کرده است، اما تمرکز اصلی همچنان بر دو بانک گردشگری و پاساژاد مشاهده می شود. این وضعیت نشان می دهد که اگرچه اقداماتی برای تنوع بخشی صورت گرفته، وابستگی به چند نهاد مالی مشخص همچنان قابل توجه است و ریسک نهادی به طور کامل کنترل نشده است. لذا، ساختار کنونی پراکندگی سپرده ها نیازمند بهینه سازی بیشتری جهت کاهش ریسک غیرسیستماتیک در این بخش است.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی سپرده های بانکی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری برابر با دو و نیم ستاره است.

نتیجه گیری تنوع بخشی در بخش دارایی ها

تحلیل تنوع بخشی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری نشان می دهد که ترکیب دارایی های صندوق با تمرکز بسیار بالا بر

است. همچنین، در بخش تنوع‌بخشی، عملکرد صندوق در سطوح سهام و صنایع بسیار مطلوب بوده، اما تمرکز بالا در طبقه دارایی سهام و وابستگی نسبی سپرده‌ها به دو بانک اصلی، نقاط ضعف محسوب می‌شوند. ساختار مالکیت نیز در میان تمامی سرمایه‌گذاران ارزیابی شده، نشان دهنده تمرکز بالایی مالکیت در میان پنج سرمایه‌گذاران اصلی است. در مجموع، تحلیل کمی صندوق بیانگر ترکیبی از نقاط قوت و حوزه‌های قابل بهبود است که با اصلاح برخی سیاست‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند به ارتقای جایگاه صندوق در میان رقبا منجر شود.

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.

بررسی تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد که درصد قابل توجهی از مالکیت صندوق در دست چند سرمایه‌گذار عمده قرار دارد.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی ساختار مالکیتی صندوق نشان می‌دهد که توزیع مالکیت میان کلیه سرمایه‌گذاران از تنوع مناسبی برخوردار بوده و تمرکز مالکیت در سطحی پایین قرار دارد. این وضعیت به کاهش ریسک‌های ناشی از وابستگی به گروهی خاص از دارندگان واحدها کمک کرده و حاکی از ساختاری متعادل و متنوع در ترکیب سرمایه‌گذاران صندوق است.

در مقابل، تحلیل تمرکز پنج دارنده بزرگ صندوق نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از مالکیت صندوق در دست چند سرمایه‌گذار عمده قرار دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در این بخش برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

ارزیابی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری نشان می‌دهد که در بخش سهام و صنایع، تنوع مناسبی برقرار بوده و ریسک تمرکز به‌خوبی کنترل شده است. با این حال، تمرکز بالا بر طبقه سهام، نبود سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی، و وابستگی سپرده‌ها به دو بانک اصلی، ضعف‌هایی در تنوع طبقات دارایی ایجاد کرده است. از سوی دیگر، توزیع مالکیت میان تمامی سرمایه‌گذاران نشان‌دهنده ساختاری متوازن و کم‌ریسک است. در مجموع، صندوق در برخی ابعاد تنوع‌بخشی موفق عمل کرده اما برای بهبود پایداری عملکرد، نیازمند بازنگری در برخی سیاست‌های تخصیص دارایی و مدیریت تمرکز سرمایه‌گذاران است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری در بخش تنوع‌بخشی برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

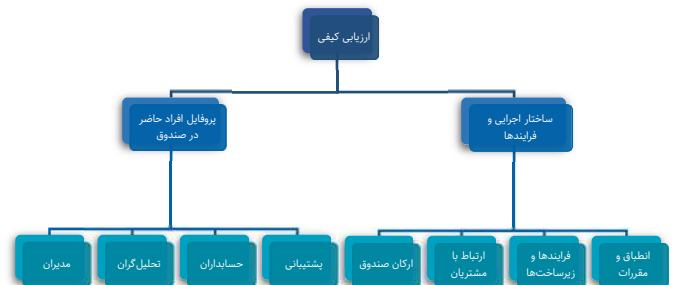
ارزیابی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کشوری نشان می‌دهد که در حوزه کنترل ریسک بازار، مدیریت صندوق عملکرد مناسبی داشته و با بهره‌گیری از ابزارهایی مانند شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR)، موفق به محدودسازی آثار نوسانات شدید بازار شده است. با این حال، نسبت شارپ صندوق حاکی از بازدهی تعدیل‌شده نسبت به ریسک در سطحی متوسط است و نشان می‌دهد که ظرفیت بهبود در حوزه تولید بازده همچنان وجود دارد. در بخش نقدینگی، اگرچه نسبت وجه نقد و سپرده‌ها به کل دارایی‌ها پایین است، اما نقدشوندگی قابل قبول پرتفوی سهام، انعطاف‌پذیری لازم را در پاسخگویی به نیازهای سرمایه‌گذاران ایجاد کرده

بخش دوم: تحلیل کیفی



۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۸: 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.

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 نظر سوابق کاری، مدیران صندوق تجربه قابل توجهی در مدیریت پرتفوی دارند. همچنین، همه اعضای تیم موفق به کسب مدرک اصول بازار سرمایه شده‌اند. با این حال، نبود مدارک تخصصی پیشرفته مانند مدارک تحلیلی یا گواهینامه‌های بین‌المللی در رزومه برخی از مدیران قابل توجه است.

مجموعه این شرایط نشان‌دهنده تیم مدیریتی با دانش تئوریک و تجربه عملی مطلوب در بازارهای مالی است که قادر به مدیریت صحیح صندوق می‌باشند. در عین حال، برای تقویت بیشتر توانمندی‌های تیم، امکان ارتقاء سطح مدارک حرفه‌ای می‌تواند مورد توجه قرار گیرد.

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 اعضای تیم عموماً دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد یا بالاتر در رشته‌های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند. تمامی تحلیل‌گران مدرک اصول بازار سرمایه را دارا بوده و برخی از آن‌ها نیز از گواهینامه‌های تحلیلی داخلی بهره‌مند هستند.

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 تمامی اعضای تیم 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 این امکان را می‌دهد که در فرآیندهای حسابداری و گزارش‌دهی مالی دقت لازم را اعمال کنند. با این حال، وجود مدارک حرفه‌ای مرتبط با حسابداری در تیم، می‌تواند به ارتقای پروفایل حسابداران کمک کند.

در مجموع، حضور حسابداران با تجربه و آشنا به اصول مالی و استانداردهای حسابداری در تیم، نقش مهمی در اطمینان از صحت گزارش‌های مالی و بهبود فرآیندهای کنترل داخلی ایفا می‌کند.

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 مقطع کارشناسی ارشد هستند و تجربه کاری مناسبی در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی دارند. این ترکیب تحصیلی و تجربی نشان‌دهنده توانمندی تیم پشتیبانی در مدیریت و نگهداری سیستم‌های اطلاعاتی و ارائه خدمات مورد نیاز برای عملیات روزانه صندوق است. سطح تحصیلات و سابقه کاری اعضای تیم موجب بهبود کارایی و امنیت سیستم‌های مدیریتی شده و در ارتقای کیفیت خدمات پشتیبانی تأثیر مثبتی دارد.

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 دارایی های تحت مدیریت مدیر صندوق مورد بررسی قرار می گیرد. همچنین، نرخ رشد دارایی های تحت مدیریت در مقایسه با میانگین رشد بازار و نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق تحلیل می شود تا میزان توانمندی مالی و پایداری آن مشخص گردد.

بررسی سهم دارایی تحت مدیریت مدیر صندوق از کل دارایی بازار نشان می دهد که اندازه فعالیت صندوق در مقایسه با کل بازار در سطحی نسبتاً کوچک قرار دارد. رشد دارایی های تحت مدیریت مدیر صندوق نسبت به رشد کلی دارایی بازار، پایین تر از میانگین بازار ارزیابی می شود.

در نهایت، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در محدوده ای است که قادر به مقابله با ریسک های مالی و پشتیبانی از تعهدات جاری صندوق است، اما همچنان برای مقابله با چالش های احتمالی فضای بهبود وجود دارد. مجموع این عوامل نشان می دهد که صندوق از نظر توانمندی مالی و مقیاس فعالیت در وضعیت متوسطی قرار دارد و با برنامه ریزی و استراتژی های مناسب می تواند به تقویت جایگاه خود در بازار سرمایه بپردازد.

۲-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت های صندوق نشان می دهد که سیستم های حسابداری و گزارش دهی به ویژه در زمینه به روز بودن گزارش دهی کدال و همچنین نظم در سیستم بایگانی، از ساختار مناسبی برخوردار هستند. کیفیت و پشتیبانی سیستم حسابداری صندوق به طور مؤثر امکان مدیریت دقیق تراکنش های مالی را فراهم کرده است.

۲-۱-۷) انطباق و مقررات

میزان رعایت استانداردهای مالی و قانونی در صندوق از طریق بررسی گزارش های حسابرس و متولی صندوق مشخص می شود. تطابق فعالیت های صندوق با دستورالعمل های سازمان بورس و رعایت استانداردهای مالی و حقوقی نقش مهمی در تعیین اعتبار و شفافیت عملکرد صندوق ایفا می کند. بر اساس گزارش متولی، با وجود اشاره به موضوعاتی مثل صدور NAV و حساب های بانکی، موارد اشاره شده حائز اهمیت نمی باشد یا برطرف شده است. همچنین، بررسی گزارش حسابرس نشان می دهد که هرچند برخی موارد در خصوص عدم رعایت جزئیات اساسنامه، امیدنامه و مقررات سازمان بورس ذکر شده است، اما این موارد نادر و کم اهمیت بوده و هیچ تخلف یا ناهنجاری جدی گزارش نشده است. در مجموع، می توان نتیجه گرفت که صندوق به طور قابل توجهی با استانداردهای مالی و مقررات بورس همخوانی دارد و در عین حال، ادامه بهبود در زمینه انطباق و رعایت دقیق تر موارد می تواند به تقویت اعتبار و شفافیت بیشتر صندوق کمک کند.

۲-۱-۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به بررسی نحوه تعامل صندوق با سرمایه گذاران می پردازد. فعالیت های بازاریابی و تبلیغاتی، کیفیت خدمات مشتری و میزان شفافیت اطلاعات ارائه شده به سرمایه گذاران تحلیل می شود. همچنین، کارایی سیستم

معاملات آنلاین و میزان دسترسی سرمایه گذاران به اطلاعات و خدمات صندوق ارزیابی می گردد.

بررسی ها نشان می دهد که صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کثوری از روش های متنوع و مؤثر برای ارائه اطلاعات شفاف و به موقع به سرمایه گذاران استفاده می کند. واحد روابط عمومی و کال سنتر صندوق نیز به طور فعال در پاسخگویی به پرسش ها و نیازهای مشتریان مشارکت دارند، که این امر نشان دهنده توجه به رضایت و ارتباط مستمر با سرمایه گذاران است. علاوه بر این، وجود برنامه بازاریابی و تبلیغاتی، هرچند به صورت محدود، حاکی از توجه مدیریت صندوق به جذب و حفظ سرمایه گذاران و ارتقای ارتباطات حرفه ای با مشتریان است. با این حال، تقویت و گسترش برنامه های بازاریابی و تبلیغاتی می تواند در افزایش جذب سرمایه گذاران و بهبود جایگاه صندوق در بازار مؤثرتر باشد.

۲-۳) نتیجه گیری بخش کیفی

این گزارش، تصویری جامع از وضعیت مدیریتی، عملیاتی و مالی صندوق ارائه می دهد. با ارزیابی پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و پشتیبان ها و تحلیل فرآیندها و انطباق با مقررات، جایگاه صندوق در شاخص های کیفی تعیین شده و وضعیت کلی آن مشخص می شود.

تحلیل های کیفی نشان می دهد که صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کثوری از نظر فرآیندهای حسابداری، مدیریت خزانه، زیرساخت های فناوری اطلاعات عملکرد قابل قبولی دارد. تیم های مدیریتی، تحلیلگران و حسابداران با داشتن تحصیلات مرتبط و سابقه کاری مناسب، در ایجاد شفافیت و دقت عملکرد صندوق نقش مهمی ایفا می کنند؛ از سوی دیگر، ارکان مالی صندوق، شامل دارایی های تحت مدیریت، رشد دارایی ها و نسبت کفایت سرمایه، علیرغم اینکه توانمندی های مالی صندوق را نشان می دهند، در برخی زمینه ها با چالش هایی نظیر رشد پایین دارایی و کفایت سرمایه نسبتاً متوسط مواجه هستند که ممکن است بر پایداری بلندمدت صندوق تأثیرگذار باشد. در مجموع، صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کثوری از نظر کیفی در وضعیت مناسبی قرار دارد؛ اما توجه به ارتقای مدارک حرفه ای و بهبود ارکان مالی می تواند جایگاه آن را در بازار سرمایه بهبود بخشد. بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کثوری برابر با **چهار ستاره** است.



۳) نتیجه گیری نهایی صندوق

تحلیل های کمی و کیفی صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کنشوری نشان می دهد که این صندوق در زمینه های مختلف عملکرد نسبتاً مطلوبی داشته است. از نظر عملکرد کلی، صندوق در زمینه ارائه بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک عملکرد متوسطی از خود نشان داده است. مدیریت صندوق با بهره گیری از استراتژی های محافظه کارانه و روش های دقیق ارزیابی، توانسته است نوسانات بازار را به طور مؤثری کنترل کرده و از کاهش ارزش سرمایه جلوگیری کند. در زمینه نقدینگی، صندوق با حفظ سطح مناسب نقدینگی از طریق مدیریت صحیح وجه نقد و سپرده ها، انعطاف پذیری لازم برای پاسخگویی به نیازهای سرمایه گذاران را فراهم کرده است.

در حوزه تنوع بخشی، صندوق با توزیع سرمایه به طور متوازن در میان سهام مختلف و مدیریت ریسک های غیرسیستماتیک به خوبی عمل کرده است. با این حال، توجه به تنوع بیشتر در طبقات دارایی ها و کاهش تمرکز در میان سرمایه گذاران می تواند به افزایش پایداری و کاهش ریسک های بالقوه در آینده کمک کند. همچنین، با توجه به ماهیت صندوق های سهامی و نیاز به مدیریت دقیق ریسک ها، ضرورت تقویت استراتژی های تنوع در بخش سهام و سپرده ها احساس می شود.

از منظر کیفی، بررسی پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی صندوق نشان می دهد که تیم مدیریتی صندوق از دانش و تجربه کافی برخوردار است. در خصوص فرآیندها و زیرساخت ها، صندوق با پیاده سازی سیستم های حسابداری و مدیریتی مناسب، از شفافیت و صحت عملکرد خود اطمینان حاصل کرده است و انطباق کامل با مقررات مالی و قانونی را رعایت می کند.

در مجموع، صندوق سرمایه گذاری مدیریت ثروت صندوق بازتنشستگی کنشوری از نظر عملکرد کمی و کیفی در وضعیت مناسبی قرار دارد. بهبود در برخی ابعاد از جمله تنوع بخشی و کاهش تمرکز سرمایه گذاران، و همچنین ارتقای سطح تخصص حرفه ای مدیران و تحلیلگران، می تواند به تقویت بیشتر جایگاه صندوق در بازار سرمایه کمک کند.