

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن



www.payacr.ir



مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی عام)

شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۱ با نام تأمین سرمایه آرمان به صورت سهامی خاص تأسیس شد و طی شماره ۴۲۲۵۵۸ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۴۱۷۰۷ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری، تهران و طی شماره ۱۱۰۴۰ مورخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۴ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۷/۰۴ و مجوز شماره ۱۲۲/۲۶۱۴۰ سازمان بورس اوراق بهادار نام شرکت به تأمین سرمایه تمدن، تغییر براساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۲۰ اردیبهشت ۱۳۹۹ و مجوز شماره ۱۲۲/۶۵۵۲۵ مورخ ۲۴ خرداد ۱۳۹۹ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. در حال حاضر گروه شامل شرکت تأمین سرمایه تمدن سهامی عام و شرکت های فرعی آن است. شرکت تأمین سرمایه تمدن از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران محسوب می شود. واحد اصلی و نهایی گروه بانک توسعه صادرات ایران متعلق به دولت جمهوری اسلامی ایران است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران میدان آرژانتین بلوار بیهقی کوچه چهاردهم غربی، پلاک ۶ است.

صندوق سرمایه گذاری تداوم اطمینان تمدن

صندوق سرمایه گذاری تداوم اطمینان تمدن در اوراق بهادار با درآمد ثابت و قابل معامله از مصادیق صندوق های سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار و بنده ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب شده و طبق ماده ۲ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در تاریخ ۱۳۹۴/۰۵/۱۴ تحت شماره ۳۶۵۱۳ نزد اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیر تجاری تهران و در تاریخ یکم شهریورماه ۱۳۹۴ تحت شماره ۱۱۳۶۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار 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 میشود 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 موضوع ماده ۴ اساسنامه صندوق سرمایه گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله اوراق بهادار با درآمد ثابت سپرده ها و گواهی های بانکی سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس و فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی است. طبق مجمع مورخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۳ و روزنامه رسمی مورخ ۱۴۰۲/۰۶/۲۸ نام صندوق، از صندوق پاداش سهامداری توسعه یکم به صندوق سرمایه گذاری تداوم اطمینان تمدن تغییر یافت. مرکز اصلی صندوق در تهران، بلوار بیهقی، کوچه چهاردهم غربی، پلاک ۶ واقع شده است. شناسه ملی صندوق به شماره ۱۴۰۰۵۱۳۳۳۵۸ می باشد.

تاریخ گزارش

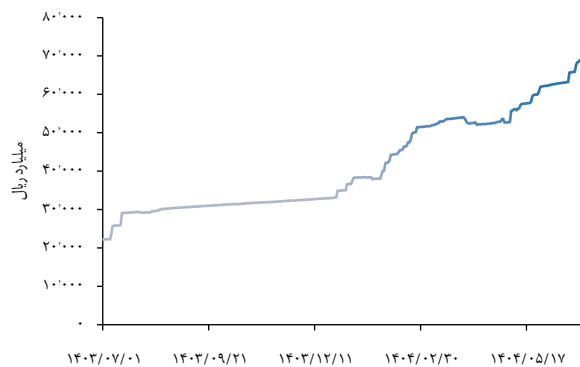
۱۴۰۴/۱۱/۲۹

| امتیاز کل | کیفیت مدیریت پرتفوی | عملکرد | تنوع بخشی | نقدشوندگی |
|-----------|---------------------|--------|-----------|-----------|
| ★★★★★ | ★★★★☆ | ★★★★☆ | ★★★★☆ | ★★★★☆ |

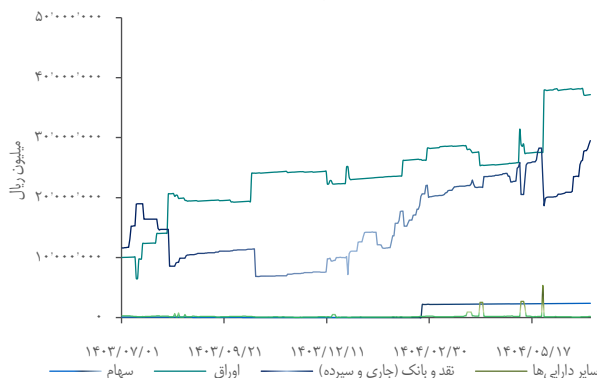
مشخصات صندوق سرمایه گذاری

| | |
|--------------------------------------|-------------------------------|
| نام صندوق سرمایه گذاری | تداوم اطمینان تمدن |
| نوع صندوق سرمایه گذاری | در اوراق بهادار با درآمد ثابت |
| شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری | قابل معامله |
| تاریخ آغاز فعالیت صندوق | ۱۳۹۳/۱۲/۱۲ |
| دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری | ندارد |
| شناسه ملی | ۱۴۰۰۵۱۳۳۳۵۸ |

روند تغییرات دارایی های صندوق



ترکیب دارایی های صندوق



تحلیل گر

فرزانه اسلامیان - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

F.Eslamian@payaacr.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 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 دو بخش ارزیابی می‌شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل‌شده با ریسک و دیرش (Duration) برای بررسی حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره و نوسانات بازار است. این سه شاخص در سه مقطع زمانی (۱ ساله)، (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 نیم ستاره خواهد بود و امتیازدهی به صورت افزایش نیم ستاره‌ای انجام می‌شود که این روش امکان مقایسه‌ی سریع و آسان بین صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند و نمایی کلی از کیفیت و عملکرد آن‌ها ارائه می‌دهد.

این گزارش صرفاً یک تحلیل مستقل و بی‌طرفانه از عملکرد و کیفیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و هیچ‌گونه توصیه‌ای برای خرید، فروش یا نگهداری واحدهای سرمایه‌گذاری ارائه نمی‌دهد. اطلاعات ارائه‌شده در این گزارش بر اساس داده‌های حسابرسی‌شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن 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

PAVA



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:

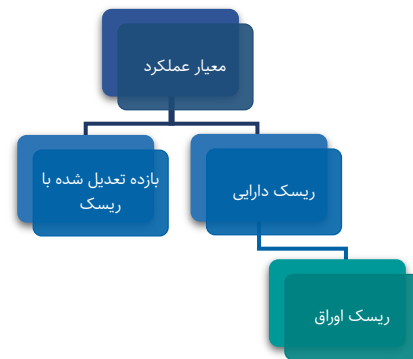
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع‌بخشی

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:

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

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.

نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در سطحی متوسط قرار دارد. عملکرد صندوق حاکی از آن است که بخشی از ریسک‌های پذیرفته شده به بازده تبدیل شده و همچنان ظرفیتی برای بهبود در افزایش کارایی سرمایه‌گذاری‌ها و تقویت بازده مازاد نسبت به ریسک وجود دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن برابر با **دو ستاره** است.

۱-۱-۲) ریسک دارایی (Asset Risk)

ریسک دارایی به احتمال کاهش ارزش دارایی‌های صندوق اشاره دارد.

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 بر اساس 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 تداوم اطمینان تمدن با استفاده از ترکیب متنوعی از اوراق میان‌مدت و بلندمدت، توانسته تا حدی به ساختاری نسبتاً متوازن از نظر دیرش دست یابد. سهم غالب اوراق میان‌مدت به صندوق این امکان را می‌دهد که سطح مناسبی از نقدشوندگی را حفظ کرده و تأثیرپذیری پرتقوی از نوسانات نرخ بهره را در محدوده‌ای قابل کنترل نگه دارد. در کنار آن، حضور اوراق بلندمدت، هرچند به صورت محدود و سنجیده، امکان ارتقای بازدهی را فراهم کرده و تا حدی به برقراری تعادل میان بازده و ریسک نرخ بهره کمک می‌کند. با این حال، تمرکز نسبی بر برخی سرسیدها موجب شده ظرفیت بهینه‌سازی کامل ساختار دیرش و کاهش حساسیت پرتقوی نسبت به تغییرات نرخ بهره همچنان دارای جای بهبود باشد. در مجموع، ترکیب فعلی اوراق، توانایی صندوق در مدیریت ریسک نرخ بهره را در سطحی قابل قبول اما نه کاملاً بهینه نشان می‌دهد.

با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن برابر با **سه و نیم ستاره** است.



نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی شاخص‌های عملکرد و ریسک دارایی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که در بعد بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک صندوق عملکرد متوسطی داشته است و همچنان ظرفیت بهبود عملکرد در صندوق وجود دارد.

در بعد ریسک اوراق، ترکیب متنوع اوراق میان مدت و بلندمدت موجب شده حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در محدوده‌ای قابل قبول باقی بماند هرچند امکان بهبود بیشتر هم وجود دارد.

در مجموع، نتایج ارزیابی‌ها نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن از منظر مدیریت ریسک و بازده عملکردی نسبتاً مناسب و قابل قبول داشته است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن برابر با **سه ستاره** است.

۲-۱ 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

۲-۱-۱ 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.

بررسی این شاخص نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن از سطح بالایی از دارایی‌های نقد و شبه‌نقد برخوردار است. نسبت وجه نقد و سپرده‌های بانکی به کل دارایی‌ها در سطحی بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود که بیانگر توان بالای صندوق در دسترسی سریع به منابع و پاسخ‌گویی مؤثر به درخواست‌های بازخرید سرمایه‌گذاران، حتی در شرایط نوسانی بازار است.

این ساختار حاکی از مدیریت بسیار مناسب منابع نقدی بوده و ریسک نقدشوندگی صندوق را به حداقل رسانده است. در مجموع، عملکرد صندوق در

این شاخص یکی از نقاط قوت اصلی آن در حوزه نقدشوندگی محسوب می‌شود و از انعطاف‌پذیری مالی بالای صندوق حکایت دارد.

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:

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

که در آن:

N_j : تعداد سهم j در صندوق

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

h : تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم j

نتایج بررسی این شاخص نشان می‌دهد که نقدشوندگی پرتفوی سهام صندوق در سطحی پایین ارزیابی می‌شود. سهام موجود در پرتفوی صندوق از حجم معاملات کافی برخوردار نبوده و امکان تبدیل سریع آن‌ها به وجه نقد را فراهم نمی‌باشد. در نتیجه، ریسک نقدشوندگی پرتفوی سهام در سطحی بالا ارزیابی می‌شود. لازم به ذکر است با توجه به ماهیت درآمد ثابت صندوق، این شاخص از اهمیت بالایی در ارزیابی صندوق برخوردار نیست.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

بررسی دو شاخص اصلی نقدشوندگی نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در این حوزه از وضعیتی مطلوب، باثبات و بالاتر از متوسط بازار برخوردار است و توانسته است به‌طور کلی مدیریت مناسبی بر جریان‌های نقدی خود اعمال نماید. این ساختار بیانگر آمادگی صندوق برای پاسخ‌گویی به تعهدات سرمایه‌گذاران در شرایط مختلف بازار و حفظ پایداری نقدینگی است.

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها نشان‌دهنده برخورداری صندوق از سطح بالایی از دارایی‌های نقد و شبه‌نقد بوده که امکان دسترسی سریع به منابع مالی و ایفای تعهدات کوتاه‌مدت را فراهم می‌سازد. این موضوع نقش مهمی در کاهش ریسک نقدشوندگی ایفا کرده و حاکی از وجود سازوکارهای مؤثر در مدیریت منابع نقدی صندوق است.

در مقابل، نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات روزانه نشان می‌دهد که نقدشوندگی بخش سهامی پرتفوی در سطحی پایین‌تر ارزیابی می‌شود و امکان تبدیل سریع برخی دارایی‌های سهامی به وجه نقد محدود است. با این حال، با توجه به ماهیت درآمد ثابت صندوق و سهم محدود دارایی‌های سهامی در ترکیب پرتفوی، اثر این عامل بر نقدشوندگی کل صندوق محدود است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن برابر با **چهار و نیم ستاره** تعیین می‌شود.



۳-۱) تنوع بخشی

تنوع بخشی 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، تنوع بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود:

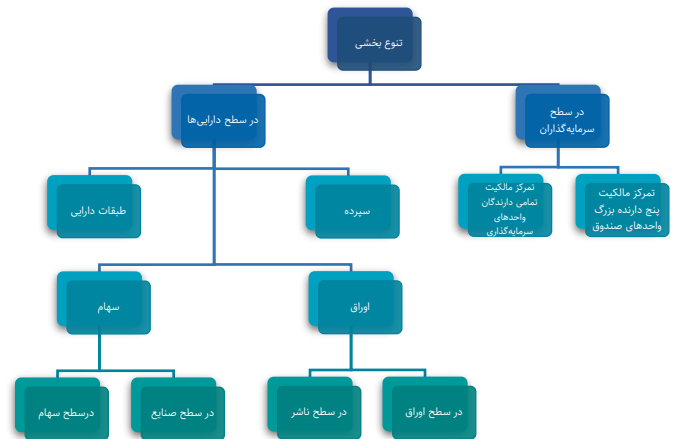
- تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص‌های این بخش با استفاده از شاخص هر فیندال - 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 تنوع بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

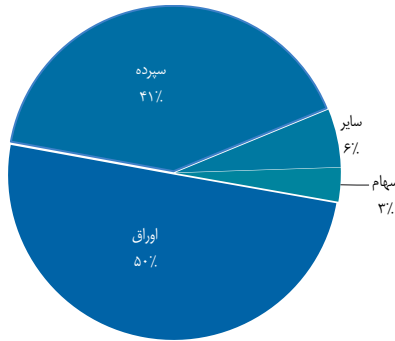
۱-۳-۱) تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به تنوع بخشی و تمرکز دارایی‌ها از قبیل تنوع طبقات 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 تداوم اطمینان تمدن را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

ارزیابی تنوع بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که ترکیب پرتفوی صندوق به گونه‌ای طراحی شده است که سرمایه‌گذاری میان طبقات مختلف دارایی شامل اوراق بدهی، سهام و سپرده‌های بانکی متوازن انجام گرفته است. این رویکرد باعث کاهش ریسک تمرکز و افزایش انعطاف‌پذیری پرتفوی در برابر نوسانات کلی بازار شده و توانسته سطح مطلوبی از پراکندگی را ایجاد کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

تنوع بخشی در اوراق

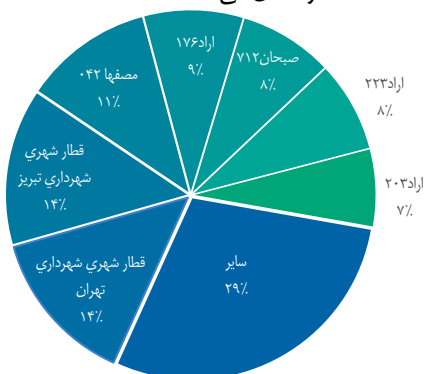
هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- 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 تداوم اطمینان تمدن را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ را نشان می‌دهد:



نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

تنوع بخشی در سطح ناشران

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

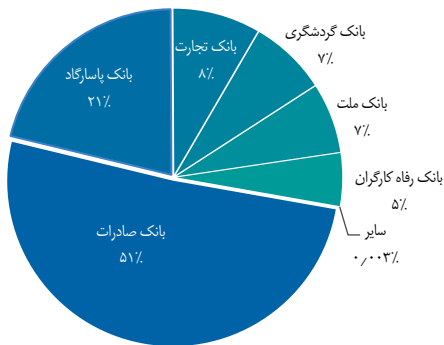


بررسی پرتفوی سهامی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که ترکیب دارایی‌های سهامی صندوق، چه در سطح شرکت‌ها و چه در سطح صنایع، از تنوع‌بخشی خیلی محدودی برخوردار است. پرتفوی سهامی صندوق تنها شامل یک سهم بوده که طبیعتاً متعلق به یک صنعت می‌باشد. با توجه به ماهیت صندوق، این شاخص از اهمیت پایینی در ارزیابی‌ها برخوردار 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 به صورت سپرده‌های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می‌کند.

نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۷: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

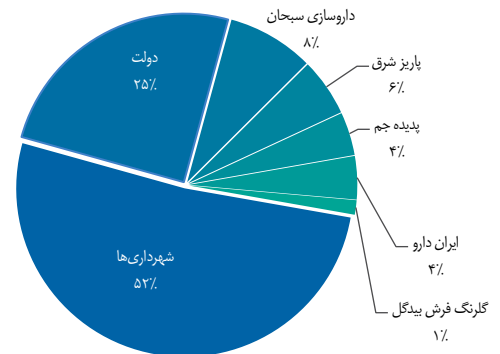
بررسی پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که منابع نقدی صندوق در میان چند بانک و مؤسسه مالی توزیع شده است. این ساختار باعث افزایش امنیت دارایی‌های نقدی و ارتقای پایداری نقدینگی صندوق گردیده است. با این حال، همچنان بخشی از سپرده‌ها تمرکز نسبی در چند نهاد مشخص دارند که نشان می‌دهد امکان بهبود بیشتر در تنوع‌بخشی این بخش وجود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

ارزیابی معیار تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که ساختار پرتفوی صندوق در مجموع از سطح مطلوبی از پراکندگی دارایی‌ها برخوردار بوده و توانسته بخش عمده‌ای از ریسک تمرکز را کنترل نماید. در سطح طبقات دارایی، توزیع منابع میان اوراق بدهی، سهام و سپرده‌های بانکی به گونه‌ای انجام شده که با ماهیت درآمد ثابت صندوق سازگار بوده و ایجاد تعادل میان ثبات بازده و مدیریت ریسک را امکان‌پذیر ساخته است. در بخش اوراق بدهی، تنوع‌بخشی صندوق در وضعیت مطلوب قرار دارد؛ به طوری که هم در سطح اوراق پراکندگی مناسبی برقرار بوده و تمرکز معناداری مشاهده نمی‌شود. این ساختار موجب کاهش هم‌زمان ریسک اعتباری و ریسک نقدشوندگی شده و به افزایش پایداری پرتفوی بدهی صندوق کمک کرده است.

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

بررسی پرتفوی بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که در سطح اوراق، پراکندگی سرمایه‌گذاری در بالاترین سطح ممکن برقرار است؛ سرمایه‌گذاری میان ابزارهای مختلف بدهی به گونه‌ای توزیع شده که هیچ تمرکز معناداری بر یک ورقه خاص مشاهده نمی‌شود و این موضوع ریسک نقدشوندگی و ریسک اعتباری را به طور چشمگیری کاهش داده است. در سطح ناشران نیز توزیع منابع میان ناشر مختلف در سطح قابل قبول صورت گرفته و از شکل‌گیری وابستگی کامل به یک ناشر خاص جلوگیری شده است. اما همچنان ظرفیت بهبود مشهود است.

در مجموع، ساختار اوراق صندوق از منظر تنوع و پراکندگی مطلوب ارزیابی می‌شود؛ تنوع کامل در سطح اوراق و پراکندگی قابل قبول در سطح ناشران، ترکیبی پایدار و متعادل ایجاد کرده که توانسته بخش عمده ریسک تمرکز را کنترل کرده و ثبات پرتفوی بدهی صندوق را تضمین نماید.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با **چهار و نیم 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.

در پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن تنها سهم میدکو وجود دارد.

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.

تنها سهم موجود در پرتفوی صندوق، مربوط به صنعت فلزات اساسی می‌باشد.



نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که صندوق از نظر پراکندگی مالکیت واحدهای سرمایه‌گذاری در وضعیت مطلوب قرار دارد. در سطح تمامی دارندگان توزیع مالکیت متوازن است و هیچ وابستگی معناداری به تعداد محدودی سرمایه‌گذار شکل نگرفته است؛ هرچند در سطح تمرکز مالکیت پنج دارنده ریسک تمرکز اندکی بیشتر است. چنین ساختاری موجب می‌شود ریسک ناشی از خروج ناگهانی سرمایه‌گذاران عمده به حداقل برسد و ثبات منابع صندوق در بلندمدت تقویت شود. در نتیجه، ترکیب سرمایه‌گذاران صندوق از منظر تمرکز، یکی از مزیت‌های کلیدی و نقاط قوت پایدار آن ارزیابی می‌شود. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

ترکیب شاخص‌های تنوع‌بخشی و تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که صندوق تداوم اطمینان تمدن از ساختاری متوازن و پایدار برخوردار است. توزیع گسترده در طبقات دارایی، اوراق بدهی و همچنین پراکندگی مطلوب میان سرمایه‌گذاران از نقاط قوت اصلی صندوق به شمار می‌رود. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در بخش تنوع‌بخشی برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

بررسی ارزیابی کمی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که عملکرد صندوق در مجموع در سطحی قابل قبول قرار دارد، هرچند در برخی مؤلفه‌ها همچنان ظرفیت بهبود مشاهده می‌شود. در بُعد عملکرد، نتایج حاکی از آن است که بازده تعدیل شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در سطحی متوسط قرار دارد؛ به‌گونه‌ای که بخشی از ریسک‌های پذیرفته‌شده به بازده متناظر تبدیل نشده و امکان ارتقای کارایی سرمایه‌گذاری‌ها همچنان وجود دارد. همچنین، ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت موجب شده حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در محدوده‌ای قابل قبول باقی بماند و تعادلی نسبی میان ریسک نرخ بهره و ثبات بازدهی برقرار شود. در بخش نقدشوندگی، صندوق از وضعیت مطلوب برخوردار است. نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطحی بسیار مطلوب قرار داشته و توان پوشش ابطال‌های روزانه بیانگر آمادگی بالای صندوق برای پاسخ‌گویی به فشارهای نقدینگی در شرایط مختلف بازار می‌باشد. این ساختار، ریسک نقدشوندگی صندوق را به‌طور معناداری کاهش داده و پایداری جریان‌های نقدی را تقویت کرده است.

از منظر تنوع‌بخشی، نتایج نشان می‌دهد صندوق از ساختاری متوازن و نسبتاً پایدار برخوردار است. توزیع منابع میان طبقات مختلف دارایی با ماهیت درآمد ثابت صندوق سازگار بوده و تمرکز بیشتر بر اوراق بدهی به‌عنوان دارایی کم‌ریسک، قابل قبول ارزیابی می‌شود. در بخش اوراق بدهی، پراکندگی سرمایه‌گذاری هم در سطح اوراق و هم در سطح ناشران در وضعیت مطلوبی قرار دارد و ریسک تمرکز، ریسک اعتباری و ریسک نقدشوندگی تا حد زیادی

در مقابل، پرتفوی سهامی صندوق از منظر تنوع‌بخشی، چه در سطح شرکت‌ها و چه در سطح صنایع، محدود ارزیابی می‌شود؛ موضوعی که با توجه به ماهیت درآمد ثابت صندوق و سهم اندک دارایی‌های سهامی، از اهمیت بالایی در ارزیابی کلی برخوردار نیست. در بخش سپرده‌های بانکی نیز اگرچه منابع نقدی صندوق در میان چند بانک و مؤسسه مالی توزیع شده است، اما وجود تمرکز نسبی در برخی نهادها نشان می‌دهد که امکان بهبود بیشتر در تنوع‌بخشی این بخش همچنان وجود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن در بخش تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها برابر با **چهار ستاره** است.

۲-۳-۱) تمرکز سرمایه‌گذاران

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

تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

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

ارزیابی ساختار مالکیت صندوق نشان می‌دهد که توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری میان سرمایه‌گذاران به‌طور گسترده و متوازن صورت گرفته است. این پراکندگی موجب شده ریسک تمرکز در سطح بسیار پایینی قرار گیرد و تنوع بالایی در ترکیب دارندگان واحدها برقرار باشد. چنین ساختاری یکی از نقاط قوت اصلی صندوق به شمار می‌رود و نقش مهمی در تقویت پایداری منابع آن ایفا می‌کند.

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.

بررسی تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن از توزیع نسبتاً متوازن و پایدار در ترکیب سرمایه‌گذاران برخوردار است. این پراکندگی باعث شده وابستگی صندوق به سرمایه‌گذاران عمده به حداقل برسد و سطح بالایی از ثبات و اطمینان در ساختار مالکیت آن ایجاد شود. در نتیجه، شرایط صندوق از این منظر در وضعیت نسبتاً مطلوب قرار دارد.



کنترل شده است. در مقابل، پرتفوی سهامی صندوق به دلیل تعداد محدود نمادها و پوشش محدود صنایع، از منظر تنوع‌بخشی در سطح پایین‌تری قرار دارد که با توجه به سهم محدود سهام در ترکیب دارایی‌ها، اثر آن بر ارزیابی کلی صندوق محدود است. در بخش سپرده‌های بانکی نیز اگرچه منابع نقدی میان چند بانک و مؤسسه مالی توزیع شده است، اما همچنان امکان بهبود بیشتر در سطح پراکندگی این بخش وجود دارد.

از سوی دیگر، ساختار سرمایه‌گذاران صندوق مطلوب ارزیابی می‌شود. توزیع متوازن مالکیت واحدهای سرمایه‌گذاری در سطح کل دارندگان، وابستگی صندوق به تعداد محدودی سرمایه‌گذار را به حداقل رسانده و ثبات منابع صندوق را تقویت کرده است؛ هرچند تمرکز مالکیت در میان پنج دارنده بزرگ اندکی بالاتر است، اما این موضوع ریسک معناداری برای پایداری صندوق ایجاد نکرده است.

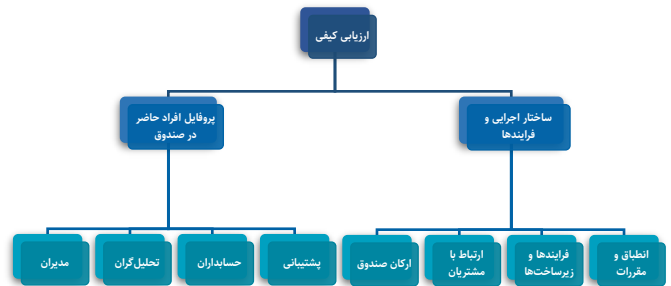
بخش دوم:
تحليل کیفی

PAUA



۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۷: 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.

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 تیم مدیریتی از تحصیلات دانشگاهی مرتبط در حوزه مالی، حسابداری و اقتصاد برخوردار است و ترکیبی از تجربه‌ی میان‌مدت و بلندمدت در مدیریت پرتفوی و فعالیت در نهادهای مالی را دارا می‌باشند. اعضای تیم علاوه بر دانش آکادمیک، دارای مدارک حرفه‌ای معتبر داخلی هستند که توانمندی آن‌ها را در تحلیل و مدیریت سرمایه‌گذاری تقویت کرده است. در مجموع، تیم مدیریتی صندوق از سطح مناسبی از تخصص و تجربه برخوردار است و می‌تواند به‌طور مؤثر در هدایت منابع و ارتقای عملکرد صندوق نقش‌آفرینی کند؛ هرچند ارتقای بیشتر از طریق کسب مدارک حرفه‌ای پیشرفته بین‌المللی همچنان قابل تصور است.

۲-۱-۲) پروفایل تحلیل‌گران

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

بررسی پروفایل تحلیل‌گران صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که اعضای تیم از تحصیلات مرتبط در حوزه‌های مالی، حسابداری، اقتصاد و مدیریت برخوردار بوده و همگی در مقطع کارشناسی ارشد تحصیل کرده‌اند. تمامی تحلیل‌گران دارای سابقه کاری مناسب در بازار سرمایه هستند که بیانگر آشنایی عملی مناسب آن‌ها با شرایط بازار است. همچنین، برخی از اعضا گواهینامه اصول بازار سرمایه، تحلیلگری و سایر مدارک بورسی را اخذ

کرده‌اند. یکی از تحلیل‌گران صندوق نیز دارای مدرک CFA می‌باشد. این ترکیب از دانش آکادمیک، تجربه حرفه‌ای و مدارک معتبر داخلی و خارجی موجب شده تیم تحلیل‌گران در سطحی بسیار مطلوب ارزیابی شود و نقش مؤثری در پشتیبانی از تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری صندوق ایفا کند.

۲-۱-۳) پروفایل حسابداران

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

بررسی سوابق تحصیلی و حرفه‌ای حسابداران صندوق نشان می‌دهد که این تیم از سطح مناسبی از دانش تخصصی و تجربه عملی در حوزه حسابداری و مالی برخوردار است. چنین ترکیبی موجب شده فرآیندهای حسابداری و گزارش‌دهی صندوق با دقت و انضباط لازم انجام شود و کنترل‌های داخلی در سطح مطلوبی برقرار گردد. همچنین، برخورداری از مدارک حرفه‌ای مرتبط، سطح اعتماد ذی‌نفعان به عملکرد مالی صندوق را تقویت کرده است. در مجموع، بخش حسابداری با بهره‌مندی از نیروی انسانی متخصص و آشنا با استانداردهای مالی، به‌عنوان یکی از ارکان کلیدی در تضمین شفافیت و پایداری عملکرد صندوق شناخته می‌شود.

۲-۱-۴) پروفایل تیم پشتیبانی

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

بررسی تیم پشتیبانی صندوق نشان می‌دهد که این بخش از نیروی انسانی متخصص با تحصیلات دانشگاهی و سابقه کاری مناسب تشکیل شده است. ترکیب دانش و تجربه اعضا موجب شده تیم پشتیبانی توانایی لازم برای مدیریت و نگهداری زیرساخت‌های اطلاعاتی و پشتیبانی از عملیات روزانه صندوق را داشته باشد. عملکرد این بخش در مجموع قابل اتکا بوده و نقش مهمی در تضمین کارایی و ارتقای کیفیت خدمات صندوق ایفا می‌کند.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرآیندها

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

۲-۲-۱) ارکان صندوق

در این قسمت، وضعیت کلی دارایی‌های تحت مدیریت مدیر 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.



می‌دهد. اطلاعات موردنیاز سرمایه‌گذاران به‌صورت شفاف و از طریق چندین کانال ارتباطی در کوتاه‌ترین زمان ممکن در دسترس قرار می‌گیرد. واحد روابط عمومی و کال سنتر فعال صندوق نیز نقش مهمی در پاسخ‌گویی به پرسش‌ها و نیازهای سرمایه‌گذاران ایفا می‌کنند. علاوه بر این، فراهم بودن امکان معاملات آنلاین و اجرای برنامه بازاریابی و تبلیغاتی مدون بیانگر توجه مدیریت به تسهیل دسترسی، ارتقای شفافیت و توسعه پایدار ارتباط با مشتریان است. در مجموع، این بخش یکی از نقاط قوت کلیدی صندوق محسوب می‌شود و سهم مهمی در تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران دارد.

۳-۲ نتیجه‌گیری بخش کیفی

ارزیابی کیفی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که صندوق از نظر سرمایه انسانی، ساختار اجرایی، فرآیندهای عملیاتی و ارتباط با سرمایه‌گذاران در مجموع از وضعیت مطلوب و قابل اتکایی برخوردار است. تیم مدیریتی، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی دارای تحصیلات مرتبط، تجربه حرفه‌ای مناسب و مدارک معتبر بوده و توان لازم برای پشتیبانی از تصمیم‌گیری‌ها و اجرای کارآمد عملیات صندوق را فراهم کرده‌اند.

زیرساخت‌ها و فرآیندهای اجرایی صندوق منسجم و کارآمد ارزیابی می‌شود و انجام عملیات روزانه با نظم، دقت و شفافیت مناسب صورت می‌گیرد. در حوزه انطباق و مقررات، اگرچه تخلفات جدی مشاهده نشده، اما وجود برخی موارد عدم رعایت مقررات نشان می‌دهد که تقویت کنترل‌های داخلی و بهبود مستندسازی همچنان ضروری است. در مقابل، عملکرد صندوق در بخش مدیریت ارتباط با مشتریان بسیار مطلوب بوده و به‌عنوان یکی از نقاط قوت کلیدی صندوق شناخته می‌شود.

بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن برابر با **چهار ستاره** است.

۳ نتیجه‌گیری نهایی صندوق

برآیند نتایج حاصل از ارزیابی‌های کمی و کیفی صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن نشان می‌دهد که صندوق در مجموع از جایگاهی باثبات، قابل اتکا و منطبق با ماهیت یک صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت برخوردار است. ساختار دارایی‌ها، نحوه مدیریت ریسک، کیفیت نقدشوندگی و چارچوب اجرایی صندوق به‌گونه‌ای شکل گرفته که امکان حفظ ثبات عملکرد و پاسخ‌گویی مناسب به تعهدات سرمایه‌گذاران را در شرایط مختلف بازار فراهم می‌سازد.

در بعد کمی، صندوق از منظر ریسک نرخ بهره و ریسک نقدشوندگی در وضعیت کنترل‌شده‌ای قرار دارد. ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت نیز موجب شده حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در محدوده‌ای متعادل باقی بماند و ثبات نسبی بازدهی حفظ شود. در مقابل، بازده تعدیل‌شده با ریسک متوسط ارزیابی می‌شود که نشان‌دهنده وجود ظرفیت بهبود در بهره‌وری سرمایه‌گذاری‌ها و افزایش کارایی تبدیل ریسک به بازده است.

از منظر نقدشوندگی، صندوق عملکردی مطلوب بازار دارد. سطح بالای دارایی‌های نقد و شبه‌نقد و توان مناسب پوشش ابطال‌های روزانه، آمادگی صندوق برای مواجهه با فشارهای نقدینگی را تقویت کرده و ریسک خروج

بررسی وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق نشان می‌دهد که سهم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق از کل دارایی‌های بازار در سطح قابل توجهی قرار دارد و بیانگر مقیاس مناسب فعالیت مدیر صندوق است. ارزیابی رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق در مقایسه با رشد کل دارایی‌های بازار نشان می‌دهد که تغییرات حجم دارایی‌ها در دوره مورد بررسی، به‌طور کلی کمتر از روندهای بازار بوده است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطحی متوسط قرار دارد که بیانگر وجود پشتوانه سرمایه‌ای قابل قبول برای اداره صندوق است. در مجموع، شاخص‌های مرتبط با دارایی‌های تحت مدیریت و ساختار سرمایه مدیر صندوق حاکی از وضعیت نسبتاً باثبات مدیر صندوق در بازه مورد بررسی است.

۲-۱-۶ فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد که این بخش از انسجام و کارایی بالایی برخوردار است. سیستم‌های حسابداری و پشتیبانی مالی، امکان مدیریت دقیق تراکنش‌ها را فراهم کرده و مکانیزم‌های کنترلی مناسب، دقت و شفافیت فرآیندها را تضمین کرده‌اند. همچنین، نظم در بایگانی اسناد و مدارک و سرعت و دقت در انجام عملیات روزانه مانند صدور و ابطال واحدها و پرداخت سود، کارآمدی زیرساخت‌های اجرایی صندوق را به‌خوبی نشان می‌دهد.

در مجموع، فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق در سطحی مطلوب ارزیابی شده و به‌عنوان یکی از نقاط قوت کلیدی صندوق، نقش مهمی در ثبات و اطمینان عملکرد آن ایفا می‌کنند.

۲-۱-۷ انطباق و مقررات

بررسی ارزیابی‌های نظارتی و گزارش‌های متولی و حسابرس نشان می‌دهد که سطح انطباق صندوق در حد متوسط ارزیابی شده است. گزارش متولی حاکی از عدم رعایت برخی از مقررات نسبتاً مهم بوده است. گزارش حسابرس نیز بندهای اندک و نسبتاً مهم در خصوص عدم رعایت اساسنامه، بندهایی نادر و کم‌اهمیت در خصوص رعایت بندهای امیدنامه و بندهای زیاد و قابل توجه مقررات سازمان بورس ارائه کرده که نشان می‌دهد صندوق در برخی حوزه‌ها از استانداردهای مورد انتظار فاصله دارد.

این وضعیت بیانگر آن است که اگرچه تخلفات جدی و ساختاری مشاهده نشده، اما رعایت کامل و بی‌نقص مقررات نیز برقرار نبوده است. بنابراین، صندوق نیازمند تقویت فرآیندهای نظارتی داخلی، مستندسازی دقیق‌تر و بهبود هماهنگی با الزامات قانونی و مقرراتی است.

در مجموع، عملکرد صندوق در حوزه انطباق و مقررات در سطح متوسط مطلوب قرار گرفته و کسب امتیاز متوسط در این شاخص نشان می‌دهد که اصلاح و ارتقا در این زمینه باید به‌عنوان یکی از اولویت‌های آتی مدیریت صندوق مدنظر قرار گیرد.

۲-۱-۸ مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به بررسی نحوه تعامل صندوق با سرمایه‌گذاران می‌پردازد. ارزیابی‌ها نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری تداوم اطمینان تمدن با بهره‌گیری از رویکردی منسجم و حرفه‌ای، خدمات متنوعی را در حوزه ارتباط با مشتریان ارائه



سرمایه را در سطح پایینی نگه داشته است. در حوزه تنوع‌بخشی دارایی‌ها، تمرکز اصلی پرتفوی بر اوراق بدهی کم‌ریسک، با ماهیت درآمد ثابت صندوق سازگار بوده و در این بخش، پراکندگی سرمایه‌گذاری در سطح اوراق و ناشران، ریسک تمرکز، ریسک اعتباری و ریسک نقدشوندگی را تا حد زیادی کنترل کرده است. در مقابل، پرتفوی سهامی به دلیل سهم محدود و تنوع پایین‌تر، همچنان از منظر تنوع‌بخشی در سطح پایین‌تری قرار دارد که اثر آن بر ارزیابی کلی صندوق محدود ارزیابی می‌شود. همچنین، توزیع سپرده‌های بانکی در میان چند نهاد مالی مناسب بوده، هرچند امکان بهبود بیشتر در سطح پراکندگی این بخش وجود دارد. از سوی دیگر، ساختار سرمایه‌گذاران صندوق مطلوب است و توزیع متوازن مالکیت واحدها موجب تقویت ثبات منابع و کاهش وابستگی به سرمایه‌گذاران عمده شده است.

در بعد کیفی، صندوق از سرمایه‌انسانی متخصص و ساختاری اجرایی منسجم برخوردار است. تیم مدیریتی، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی دارای تحصیلات مرتبط، تجربه حرفه‌ای مناسب و مدارک معتبر بوده و توان لازم برای هدایت منابع، پشتیبانی از تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری و اجرای دقیق عملیات روزانه صندوق را دارا می‌باشند. فرآیندها و زیرساخت‌های اجرایی از انسجام و کارایی مطلوبی برخوردار بوده و عملیات‌هایی نظیر حسابداری، صدور و ابطال واحدها، پرداخت سود و بایگانی اسناد با نظم، دقت و شفافیت مناسب انجام می‌شود. در حوزه انطباق و مقررات، اگرچه تخلفات جدی و ساختاری مشاهده نشده، اما وجود برخی موارد عدم رعایت مقررات نشان می‌دهد که تقویت کنترل‌های داخلی، بهبود مستندسازی و ارتقای هماهنگی با الزامات نظارتی باید به‌عنوان یکی از اولویت‌های مدیریتی صندوق مدنظر قرار گیرد. در مقابل، عملکرد صندوق در بخش مدیریت ارتباط با مشتریان بسیار مطلوب ارزیابی شده و این حوزه به‌عنوان یکی از نقاط قوت پایدار صندوق نقش مهمی در تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران ایفا می‌کند.