

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

## صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار



www.payacr.ir



### مدیر صندوق: تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌شود. این شرکت به شناسه ملی ۱۳۳۶۰۷۰۱۳۲۰۷ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۲ با تشکیل مجمع موسس به شکل سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. شایان ذکر است به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۶ و به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۱۴۶۲۱ مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۰۷ سازمان بورس و اوراق بهادار (اداره تمرکز اطلاعات نهادهای عمومی)، نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت که اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردیده و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. همچنین مجوز فعالیت شرکت به شماره ۱۶۰۵۵۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ شد. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲ واقع است.

### صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در تاریخ ۱۳۹۴/۰۸/۰۴ تحت شماره ۳۷۰۵۱ ثبت و شناسه ملی ۱۴۰۰۵۳۱۷۰۷۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است و مجوز تأسیس و فعالیت صندوق مزبور در تاریخ ۱۳۹۴/۰۸/۱۷ تحت شماره ۱۱۳۸۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. به استناد صورتجلسه مجمع صندوق مورخ ۱۴۰۴/۰۲/۰۸ و مجوز شماره ۱۲۲/۱۷۵۰۲۸ مورخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۱ سازمان بورس و اوراق بهادار عمر صندوق سرمایه‌گذاری نامحدود تعیین گردید براساس آخرین مجوز دریافتی از سازمان بورس و اوراق بهادار، مجوز فعالیت تا ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ صادر شده است. مرکز اصلی صندوق در تهران خیابان خرمشهر، نبش خیابان شکوه، پلاک ۲ واقع شده و فاقد شعبه است. طبق ماده ۴ اساسنامه، موضوع فعالیت اصلی صندوق شامل سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله با درآمد ثابت سپرده‌ها و گواهی سپرده بانکی، سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی می‌باشد و موضوع فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار است.

تاریخ گزارش

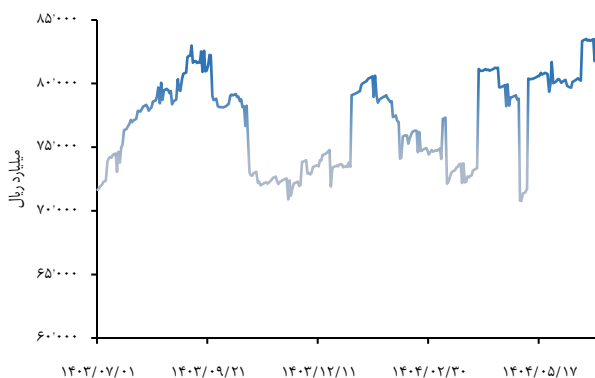
۱۴۰۴/۱۲/۰۴

امتیاز کل	امتیاز
کیفیت مدیریت پرتفوی	★★★★★
عملکرد	★★★★☆
تنوع بخشی	★★★★☆
تقدشوندگی	★★★★☆

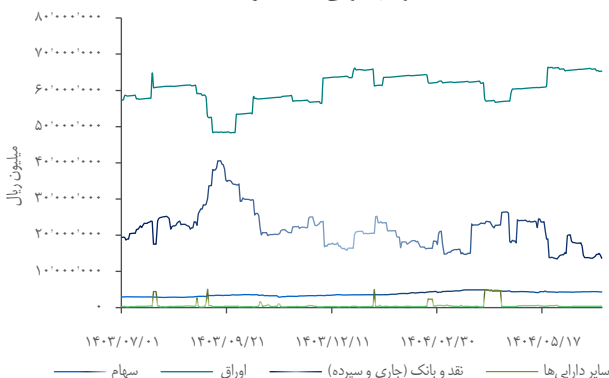
### مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	امید انصار
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری	صدور و ابطال
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۴/۰۹/۱۰
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری	۱ ماهه
شناسه ملی	۱۴۰۰۵۳۱۷۰۷۲

روند تغییرات دارایی‌های صندوق



ترکیب دارایی‌های صندوق



تحلیل گر

فرزانه اسلامیان - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

[F.Eslamian@payacr.ir](mailto:F.Eslamian@payacr.ir)



## ۱) منطق گزارش

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

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

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

## ۲) روش شناسی 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.

### ۲-۱-۱) 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:

#### ۲-۱-۱-۱) 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.

#### ۲-۱-۱-۲) 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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار 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

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
- تنوع بخشی

### ۱-۱) عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری

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

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

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



نمودار ۱: نمودار ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

### ۱-۱-۱) شاخص شارپ (Sharpe Ratio)

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

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

که در این فرمول:

$R_t$ : بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره  $t$

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

$\sigma_t$ : 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 مرتبه 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 سطح نسبتاً مطلوبی قرار دارد و عملکرد مناسبی نسبت به دیگر صندوق‌های درآمد ثابت داشته است. این امر بیانگر آن است که صندوق توانسته بخش زیادی از ریسک‌های پذیرفته شده را به بازده تبدیل کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار برابر با **چهار ستاره** است.

### ۱-۱-۲) ریسک دارایی (Asset Risk)

**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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار با استفاده از ترکیب متنوعی از اوراق میان‌مدت و بلندمدت، توانسته تا حد مناسبی به ساختاری متوازن و کارآمد از نظر دیرش دست یابد. سهم غالب اوراق میان‌مدت به صندوق این امکان را می‌دهد که نقدشوندگی مطلوبی حفظ کرده و تأثیرپذیری پرتفوی از نوسانات نرخ بهره را در سطحی کنترل شده نگه دارد. در کنار آن، حضور سنجیده اوراق بلندمدت، فرصتی برای ارتقای بازدهی فراهم کرده و تعادل مناسبی بین بازده و ریسک نرخ بهره برقرار می‌کند. این ترکیب موجب می‌شود صندوق توانایی مطلوبی در مدیریت ریسک نرخ بهره و بهینه‌سازی بازدهی در طول زمان داشته باشد.

با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار برابر با **چهار ستاره** است.

### نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در سطحی نسبتاً مطلوب

آن، سنجش میزان آمادگی صندوق برای تأمین نقدینگی کافی در مواجهه با فشارهای ناگهانی بازار است. این ارزیابی نشان می‌دهد که صندوق تا چه اندازه می‌تواند نقدشوندگی خود را حفظ کرده و به تقاضای سرمایه‌گذاران در شرایط خاص پاسخگو باشد. برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

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

تحلیل این شاخص نشان می‌دهد که صندوق با ایجاد سازوکارهای مؤثر و نگهداری منابع نقدی کافی، توانسته آمادگی نسبتاً مطلوبی برای پوشش ابطال‌های روزانه حتی در شرایط بحرانی بازار فراهم کند. این نتیجه حاکی از انعطاف‌پذیری بالا و مدیریت کارآمد جریان‌های نقدی است.

### ۲-۳) 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:

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

که در آن:

$N_j$ : تعداد سهم ز در صندوق

$\text{Average } M_j$ : میانگین معاملات روزانه سهم ز 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 قرار دارد. بخش عمده دارایی‌های سهامی صندوق از حجم معاملات کافی برخوردار نبوده و امکان تبدیل سریع آن‌ها به وجه نقد دشوار است. نکته قابل توجه این است که با توجه به ماهیت درآمد ثابت بودن صندوق و عدم تمرکز آن بر پرتفوی سهام این معیار در ارزیابی صندوق از وزن قابل توجهی برخوردار نمی‌باشد.

### نتیجه‌گیری نقدشوندگی

بررسی سه شاخص اصلی نقدشوندگی نشان می‌دهد که صندوق از منظر مدیریت منابع نقدی و توان پاسخ‌گویی به درخواست‌های ابطال، در سطح قابل قبول قرار دارد. نسبت وجه نقد و سپرده‌ها به کل دارایی‌ها بیانگر آن است که صندوق از پشتوانه نقدی قابل قبول برخوردار بوده و در شرایط عادی بازار، توانایی مناسبی برای تأمین وجوه مورد نیاز سرمایه‌گذاران دارد.

همچنین، نسبت پوشش ابطال‌های روزانه نشان می‌دهد که صندوق در مواجهه با افزایش تقاضای ابطال، آمادگی نسبی برای مدیریت فشار نقدینگی را داراست و ساختار جریان‌های نقدی آن از انعطاف‌پذیری مناسبی برخوردار است. این موضوع حاکی از وجود سازوکارهای قابل اتکا در مدیریت نقدینگی است.

در مقابل، شاخص نقدشوندگی پرتفوی سهام نشان می‌دهد که بخشی از دارایی‌های سهمی صندوق از سرعت گردش معاملاتی بالایی برخوردار نیستند؛

قرار دارد این امر بیانگر آن است که صندوق توانسته ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازدهی متناسب تبدیل کند.

در بُعد ریسک اوراق، ترکیب متنوع اوراق میان مدت و بلندمدت موجب شده حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در محدوده‌ای مطلوب باقی بماند. این ترکیب ضمن حفظ تعادل در ریسک نرخ بهره، امکان بهره‌مندی مستمر از فرصت‌های بازدهی را فراهم کرده و به ایجاد ثبات نسبی در ساختار دارایی‌های صندوق کمک کرده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار برابر با **چهار 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.

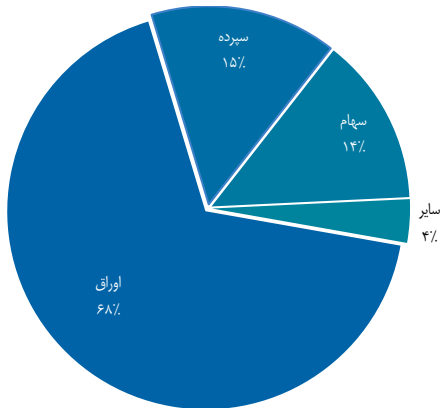
بررسی این شاخص نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار از سطح قابل قبولی از دارایی‌های نقد و شبه‌نقد برخوردار است. نسبت وجه نقد و سپرده‌های بانکی به کل دارایی‌ها در سطحی مناسب ارزیابی می‌شود که بیانگر توان بالای صندوق در دسترسی به منابع و پاسخ‌گویی مؤثر به درخواست‌های بازخرید سرمایه‌گذاران است.

این ساختار حاکی از مدیریت قابل قبول منابع نقدی بوده اما همچنان ظرفیت بهبود برای صندوق در این زمینه وجود دارد.

### ۲-۲-۱) نسبت پوشش ابطال‌های روزانه

این معیار به بررسی توانایی صندوق در پرداخت ابطال واحدها در شرایط بحرانی می‌پردازد، زمانی که تقاضا برای ابطال در بالاترین سطح خود قرار دارد. هدف

نمودار زیر ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار نشان می‌دهد که ترکیب پرتفوی صندوق به گونه‌ای طراحی شده است که سرمایه‌گذاری میان طبقات مختلف دارایی شامل اوراق بدهی، سهام و سپرده‌های بانکی به صورت قابل قبول انجام گرفته است. اگرچه این رویکرد باعث کاهش ریسک تمرکز و افزایش انعطاف‌پذیری پرتفوی در برابر نوسانات کلی بازار شده و توانسته سطح مناسبی از پراکندگی را ایجاد کند اما همچنان امکان تنوع‌سازی بهتر دارایی‌ها وجود دارد. البته با توجه به ماهیت درآمد ثابت بودن صندوق، تمرکز بیشتر دارایی‌ها در بخش اوراق به دلیل ریسک پایین این طبقه از دارایی قابل تسامح می‌باشد.

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

### تنوع‌بخشی در اوراق

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

- اوراق
- ناشر

### تنوع‌بخشی در سطح اوراق

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

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:

با این حال، با توجه به ماهیت درآمد ثابت صندوق و سهم محدود سهام در ترکیب دارایی‌ها، اثر این عامل بر ارزیابی کلی نقدشوندگی صندوق چندانی تعیین‌کننده نیست.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام‌شده، امتیاز کلی نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار برابر با **سه و نیم ستاره** تعیین می‌شود.

### ۳-۱) تنوع‌بخشی

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

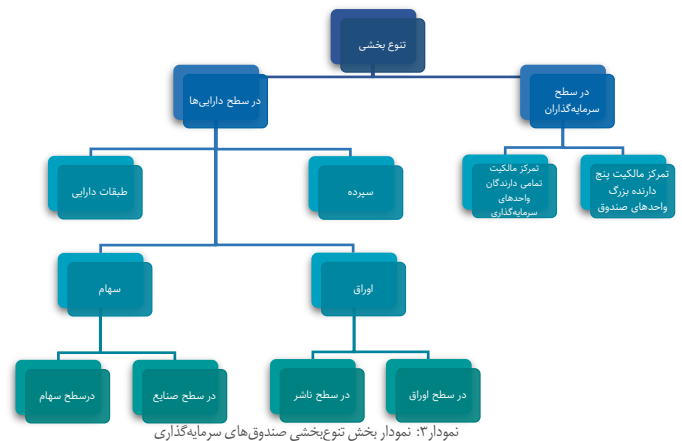
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

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

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

$w_i$ : درصد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در  $i$  امین دارایی

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



### ۳-۱-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

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

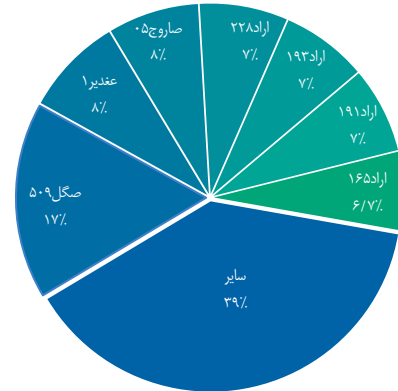
### تنوع‌بخشی در طبقات دارایی

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

• صنایع

**تنوع بخشی در سطح سهام**

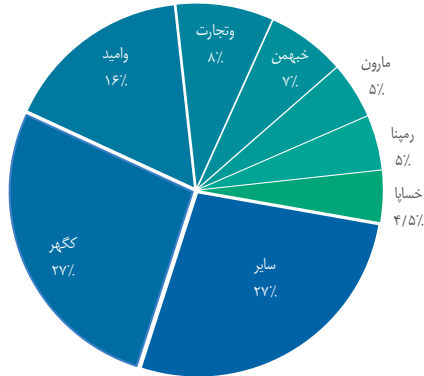
در این بخش ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر سهم محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد. نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

**تنوع بخشی در سطح ناشران**

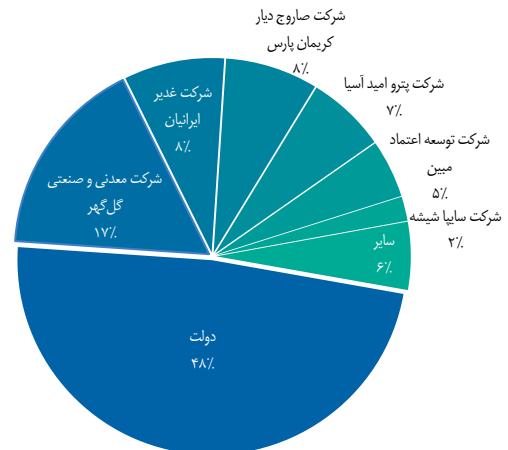
به منظور امتیازدهی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در این بخش، ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در کل اوراق منتشر شده توسط هر ناشر محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز سرمایه‌گذاری با استفاده از شاخص HHI اندازه‌گیری شده و بر اساس جدول امتیازات ارزیابی می‌گردد. نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

**تنوع بخشی در سطح صنایع**

در این بخش نیز ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر صنعت محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد. نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۵: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

بررسی پرتفوی اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار نشان می‌دهد که در سطح اوراق، پراکندگی سرمایه‌گذاری در سطح بسیار مطلوبی برقرار است؛ سرمایه‌گذاری میان ابزارهای مختلف بدهی به‌گونه‌ای توزیع شده که تمرکز معناداری بر یک ورقه خاص مشاهده نمی‌شود و این موضوع ریسک نقدشوندگی و ریسک اعتباری را کاهش داده است.

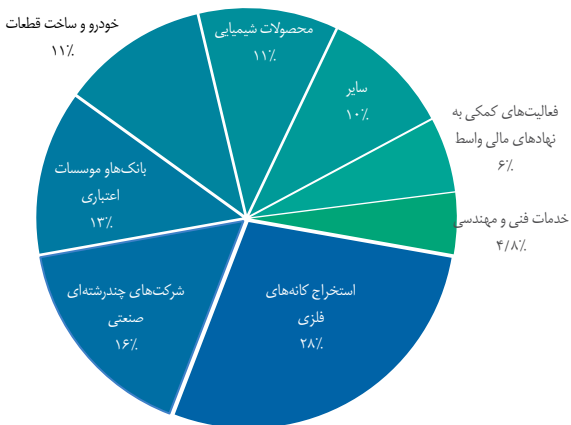
در سطح ناشران نیز توزیع منابع میان چندین ناشر مختلف صورت گرفته و مانع از شکل‌گیری وابستگی کامل به یک ناشر خاص شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با پنج ستاره است.

**تنوع بخشی در سهام**

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

• سهام



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

بررسی پرتفوی سهامی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار نشان می‌دهد که ترکیب دارایی‌های سهامی صندوق، هم در سطح شرکت‌ها و هم در سطح صنایع، از تنوع بخشی مطلوب برخوردار است. توزیع متوازن سرمایه‌گذاری‌ها میان سهام مختلف و حضور در صنایع متنوع موجب شده ریسک تمرکز به‌طور مؤثری مهار شود و آسیب‌پذیری پرتفوی نسبت به شوک‌های بخشی و نوسانات خاص هر صنعت در سطح مناسبی کنترل شود.

مؤسسه مالی توزیع شده است؛ هرچند تمرکز نسبی در برخی نهادها نشان می‌دهد امکان بهبود بیشتر همچنان وجود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در بخش تنوع بخشی 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 کلی به شکل گسترده و متوازن صورت گرفته است. این پراکندگی موجب شده ریسک تمرکز در سطح 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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار 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 مطلوب قرار دارد.

#### نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

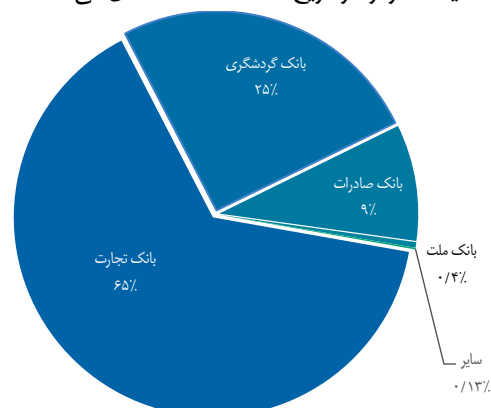
ارزیابی شاخص تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که صندوق از نظر پراکندگی مالکیت واحدهای سرمایه‌گذاری در وضعیت مطلوب قرار دارد. در سطح تمامی دارندگان توزیع مالکیت متوازن است و هیچ وابستگی معناداری به تعداد محدودی سرمایه‌گذار شکل نگرفته است؛ هرچند در سطح تمرکز مالکیت پنج

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در بخش تنوع در سطح سهام برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

#### تنوع بخشی در سپرده‌ها

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

نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۷: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

بررسی پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار نشان می‌دهد ترکیب سپرده‌ها از تمرکز نسبی برخوردار است که نیازمند مدیریت توزیع سپرده‌ها می‌باشد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار برابر با **سه ستاره** است.

#### نتیجه‌گیری تنوع بخشی در بخش دارایی‌ها

ارزیابی معیار تنوع بخشی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار نشان می‌دهد که ساختار پرتفوی صندوق در مجموع از سطح نسبتاً مطلوبی از پراکندگی دارایی‌ها برخوردار است و توانسته بخش عمده‌ای از ریسک تمرکز را کنترل نماید. در سطح طبقات دارایی، توزیع منابع میان اوراق بدهی، سهام و سپرده‌های بانکی به‌گونه‌ای انجام شده که با ماهیت درآمد ثابت صندوق سازگار بوده و تمرکز بیشتر بر اوراق بدهی به‌عنوان دارایی کم‌ریسک، مطلوب ارزیابی می‌شود. در بخش اوراق بدهی، تنوع بخشی در سطح بسیار مطلوبی قرار دارد؛ به‌طوری‌که در سطح اوراق، پراکندگی مناسبی برقرار بوده و هیچ تمرکز معناداری مشاهده نمی‌شود. در سطح ناشران اوراق نیز پراکندگی مطلوبی وجود دارد. این ساختار موجب کاهش هم‌زمان ریسک اعتباری و ریسک نقدشوندگی شده و ثبات پرتفوی بدهی صندوق را تقویت کرده است. در پرتفوی سهامی صندوق نیز هم در سطح سهام هم صنایع پراکندگی مطلوبی صورت گرفته است. در بخش سپرده‌های بانکی نیز منابع نقدی صندوق میان چند بانک و

موجب کنترل هم‌زمان ریسک تمرکز در دو بعد دارایی و سرمایه‌گذار شده است. در مجموع، برآیند شاخص‌های کمی بیانگر ساختاری متوازن، مدیریت ریسک منسجم و ثبات منابع در افق میان‌مدت و بلندمدت است که جایگاه صندوق را در سطحی مطلوب و پایدار تثبیت می‌کند.

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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

### نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

ترکیب شاخص‌های تنوع‌بخشی و تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار از ساختاری متوازن و پایدار برخوردار است. توزیع در طبقات دارایی و اوراق بدهی، متوازن بوده و سپرده‌های بانکی قابل قبول می‌باشد. در زمینه تمرکز سرمایه‌گذاران پراکندگی مطلوب در سطح تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری مشاهده می‌شود در سطح پنج دارنده بزرگ، وابستگی معناداری به تعداد محدودی سرمایه‌گذار وجود ندارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در بخش تنوع‌بخشی برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

### نتیجه‌گیری بخش کمی

جمع‌بندی ارزیابی‌های کمی نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار از منظر عملکرد و مدیریت ریسک در جایگاهی باثبات و قابل اتکا قرار دارد. سطح مناسب شاخص شارپ بیانگر آن است که صندوق توانسته در ازای ریسک‌های پذیرفته‌شده، بازدهی متناسب و نسبتاً مطلوبی ایجاد کند و کارایی مدیریت سرمایه‌گذاری در تبدیل ریسک به بازده در محدوده مطلوب قرار دارد. ترکیب هدفمند اوراق بدهی میان‌مدت و بلندمدت نیز موجب شده حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره کنترل شود و در عین حال امکان بهره‌مندی از فرصت‌های بازدهی در شرایط مختلف اقتصادی فراهم بماند. این ساختار، ضمن کاهش نوسانات، به ایجاد ثبات نسبی در روند بازدهی صندوق کمک کرده و نشان‌دهنده رویکردی متعادل در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری است.

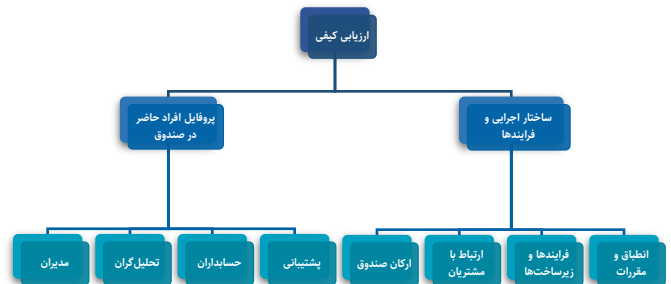
در بعد نقدشوندگی، بررسی نسبت‌های کلیدی حاکی از آن است که صندوق از پشتوانه نقدی کافی و سازوکار مدیریت جریان وجوه منظم برخوردار است و در شرایط عادی بازار توان پاسخ‌گویی به درخواست‌های ابطال سرمایه‌گذاران را دارد. نسبت مناسب وجه نقد و سپرده‌ها در کنار پوشش قابل قبول ابطال‌های روزانه، انعطاف‌پذیری عملیاتی صندوق را تأیید می‌کند. هرچند بخشی از دارایی‌های سهمی از نقدشوندگی بالاتری نسبت به سایر اجزای پرتفوی برخوردار نیستند، اما با توجه به سهم محدود سهام در ترکیب کل دارایی‌ها و ماهیت درآمد ثابت صندوق، این موضوع تأثیر تعیین‌کننده‌ای بر ارزیابی کلی ریسک نقدینگی ندارد. همچنین، پراکندگی مناسب دارایی‌ها در سطوح مختلف اوراق، ناشران و صنایع، در کنار توزیع متوازن مالکیت واحدهای سرمایه‌گذاری،

بخش دوم:  
تحليل کیفی

PAVA

## 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.

#### 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 حداقل دارای تحصیلات آکادمیک مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد هستند. از منظر سوابق کاری، همه مدیران تجربه قابل توجهی در مدیریت پرتفوی دارند. نبود هیچ یک از مدارک بورسی و مدارک بین‌المللی در رزومه مدیران نکته مهمی می‌باشد که می‌تواند کسب این مدارک 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 همگی دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی و کارشناسی ارشد هستند؛ هر چند برخی در رشته‌های غیر از مالی، حسابداری و اقتصاد تحصیل کرده‌اند. بخش قابل توجهی از تیم از سابقه کاری قابل قبولی در بازار سرمایه برخوردار بوده و برخی از آن‌ها نیز گواهینامه‌های داخلی همچون اصول بازار سرمایه و تحلیل‌گری و مدیریت سبد را دارا هستند. در مجموع، این تیم از نظر دانش تخصصی و تجربه عملی، در سطح مطلوبی قرار دارد.

#### 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 هرچند در موارد اندکی تأخیر در گزارش‌دهی صندوق در کدال پیش آمده است. کنترل‌های داخلی صندوق نیز در سطح مطلوبی برقرار گردیده است. 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 اعضای این بخش حداقل دارای تحصیلات دانشگاهی در مقاطع کاردانی و کارشناسی ارشد بوده و از سابقه کاری خوبی در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی برخوردارند. این ترکیب تحصیلی و تجربه کاری بیانگر آن است که تیم پشتیبانی به‌خوبی قادر به مدیریت و نگهداری سیستم‌های اطلاعاتی و ارائه خدمات مورد نیاز برای عملیات روزانه صندوق است. سطح سابقه کاری مناسب، کارایی و امنیت سیستم‌های مدیریتی را تضمین کرده و موجب ارتقای کیفیت خدمات پشتیبانی می‌شود.

#### 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 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.

بررسی وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق نشان می‌دهد که سهم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق از کل دارایی‌های بازار در سطح مطلوبی 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 بالاتر از روندهای بازار بوده است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در



ظرفیت لازم برای مدیریت اثربخش صندوق را فراهم کرده است. تیم پشتیبانی نیز با برخورداری از تحصیلات دانشگاهی و تجربه عملی کافی در حوزه فناوری اطلاعات و پشتیبانی، نقش مؤثری در تقویت زیرساخت‌های عملیاتی ایفا می‌کند.

در زمینه ارکان صندوق، سهم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق از کل دارایی‌های بازار در سطح بسیار مطلوبی قرار دارد و رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق در مقایسه با رشد کل دارایی‌های بازار نشان می‌دهد که تغییرات حجم دارایی‌ها در دوره مورد بررسی، به‌طور کلی بالاتر از روندهای بازار بوده است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح بالایی قرار دارد که بیانگر وجود پشتوانه سرمایه‌ای بسیار مطلوب برای اداره صندوق می‌باشد.

در حوزه انطباق و مقررات، ارزیابی‌ها حاکی از عدم رعایت برخی از الزامات قانونی و استانداردهای نظارتی توسط صندوق است، که مستلزم اصلاح و پایش مستمر است.

در نهایت، عملکرد صندوق در حوزه ارتباط با مشتریان در سطح مطلوب ارزیابی می‌شود. فعال بودن روابط عمومی و کال سنتر نشان‌دهنده رویکرد حرفه‌ای مدیریت در توسعه و حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران است. هرچند رعایت گزارش‌دهی به موقع و در نظر گرفتن برنامه‌ای مدون برای بازاریابی صندوق می‌تواند بیش از پیش کیفیت اداره صندوق را ارتقا دهد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار در بخش کیفی برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

### ۳ نتیجه‌گیری نهایی صندوق

ارزیابی جامع ابعاد کمی و کیفی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار نشان می‌دهد که این صندوق از منظر ساختار سرمایه‌گذاری، کیفیت مدیریت و پایداری عملیاتی در موقعیتی قابل اتکا و باثبات قرار دارد. در بخش کمی، سطح مناسب بازدهی تعدیل‌شده با ریسک و عملکرد نسبتاً مطلوب شاخص شارپ بیانگر آن است که استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق در تبدیل ریسک به بازده اثربخش بوده است. ترکیب متعادل اوراق بدهی با سررسیدهای میان‌مدت و بلندمدت، ضمن کنترل حساسیت نسبت به نوسانات نرخ بهره، امکان بهره‌برداری از فرصت‌های بازدهی در شرایط مختلف اقتصادی را فراهم کرده و به ثبات نسبی روند بازدهی کمک نموده است. همچنین تنوع‌بخشی مناسب در طبقات دارایی، پراکندگی مطلوب در سطح اوراق و ناشران، و توزیع متوازن در پرتفوی سهامی، موجب کاهش ریسک تمرکز و تقویت انسجام ساختار سرمایه‌گذاری شده است. در بعد نقدشوندگی نیز وجود سطح قابل قبول وجه نقد و سپرده‌ها در کنار توان مناسب پوشش ابطال‌های روزانه، حاکی از مدیریت منسجم جریان وجوه نقد و آمادگی صندوق برای مواجهه با شرایط عادی و حتی دوره‌های فشار نسبی نقدینگی است. افزون بر این، پراکندگی مناسب مالکیت واحدهای سرمایه‌گذاری و عدم وابستگی معنادار به تعداد محدودی سرمایه‌گذار، ریسک خروج ناگهانی منابع را کاهش داده و ثبات مالی صندوق را در افق میان‌مدت و بلندمدت تقویت کرده است.

سطح بسیار خوبی قرار دارد که بیانگر وجود پشتوانه سرمایه‌ای بسیار مطلوبی برای اداره صندوق 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 گزارش‌های نظارتی، شامل گزارش حسابرس و گزارش متولی، نشان می‌دهد وضعیت انطباق صندوق با الزامات مقرراتی در سطح متوسط ارزیابی می‌شود. مطابق گزارش متولی، در فرآیندهای اجرایی صندوق مواردی از عدم رعایت مقررات مشاهده شده که بیانگر وجود کاستی‌هایی در پایبندی به چارچوب‌های مصوب است. اگرچه پاسخ‌های صندوق نشان‌دهنده پیگیری برای رفع مغایرت‌هاست. در کنار آن، گزارش حسابرس نیز حاکی از وجود بندهایی اندک اما نسبتاً مهم در خصوص عدم رعایت اساسنامه و امیدنامه همچنین بندهای زیاد و قابل توجه از مقررات و بخشنامه‌های سازمان بورس می‌باشد. این مجموعه یافته‌ها نشان می‌دهد اگرچه نشانه‌ای از تخلفات شدید یا ساختاری مشاهده نمی‌شود، اما سطح رعایت مقررات در برخی حوزه‌های کلیدی فاصله‌ای معنادار با استانداردهای مورد انتظار دارد.

### ۲-۱-۸ مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به بررسی نحوه تعامل صندوق با سرمایه‌گذاران می‌پردازد. فعالیت‌های بازاریابی و تبلیغاتی، کیفیت خدمات مشتری و میزان شفافیت اطلاعات ارائه‌شده به سرمایه‌گذاران تحلیل می‌شود. همچنین، کارایی سیستم معاملات آنلاین و میزان دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات و خدمات صندوق ارزیابی می‌گردد. بررسی‌ها نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار با استفاده از روش‌های متنوعی، اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران را به‌طور شفاف و به‌موقع ارائه می‌دهد. واحد روابط عمومی و کال سنتر نیز فعال هستند و به پرسش‌ها و نیازهای مشتریان پاسخ می‌دهند. در بخش بازاریابی و تبلیغات، صندوق تیم مشخص و حرفه‌ای به منظور این فعالیت در نظر نگرفته است.

### ۲-۳ نتیجه‌گیری بخش کیفی

ارزیابی کیفی صندوق نشان می‌دهد که تیم مدیریتی، تحلیلگران و حسابداران از سطح علمی و تجربی مناسبی برخوردارند و اکثراً دارای تحصیلات مرتبط و مدارک حرفه‌ای پایه در حوزه مالی هستند هرچند کسب مدارک بورسی به ویژه توسط مدیران نیز می‌تواند مورد توجه قرار گیرد، ترکیب فعلی دانش و تجربه،



در بخش کیفی، ترکیب تخصص، تجربه و تحصیلات مرتبط در میان مدیران، تحلیلگران و کارکنان اجرایی، ظرفیت حرفه‌ای لازم برای اداره اثربخش صندوق را فراهم آورده است. حضور تیم پشتیبانی توانمند در حوزه فناوری اطلاعات و عملیات، پشتوانه‌ای مهم برای استمرار کارایی فرآیندها و کاهش ریسک‌های عملیاتی محسوب می‌شود. سهم مطلوب دارایی‌های تحت مدیریت صندوق در بازار و رشد آن در مقایسه با روند کلی بازار، بیانگر اعتماد سرمایه‌گذاران و توان رقابتی صندوق است؛ همچنین سطح بالای کفایت سرمایه مدیر صندوق نشان‌دهنده پشتوانه مالی قوی برای اداره و توسعه فعالیت‌هاست. با این حال، ضرورت تقویت انطباق کامل با تمامی الزامات قانونی و نظارتی، بهبود فرآیندهای گزارش‌دهی به‌موقع و تدوین برنامه‌ای منسجم‌تر در حوزه بازاریابی و ارتباطات، از جمله اقداماتی است که می‌تواند چارچوب حاکمیتی صندوق را ارتقا داده و شفافیت و پاسخ‌گویی آن را بیش از پیش تقویت کند. برآیند کلی این ارزیابی حاکی از آن است که صندوق از بنیان‌های مدیریتی، مالی و عملیاتی مستحکم برخوردار است و با تمرکز بر بهبودهای نظارتی و توسعه‌ای، توان تثبیت و ارتقای جایگاه خود را در میان صندوق‌های درآمد ثابت خواهد داشت.