گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت



www.payacr.ir

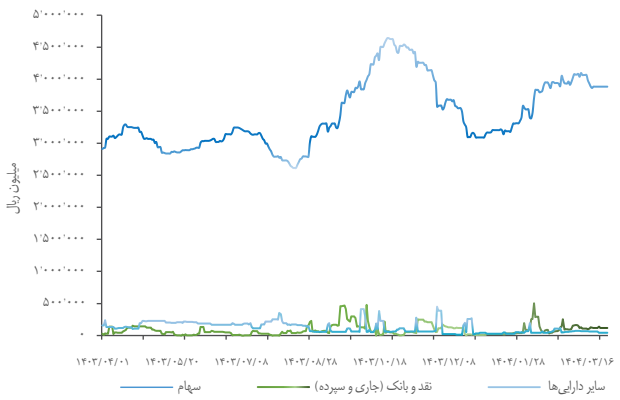
رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating
PAYA

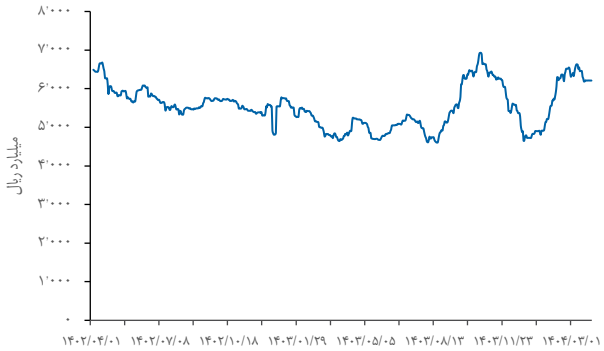
تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۰۸/۱۴

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

مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری	
نام صندوق سرمایه‌گذاری	فیروزه موفقیت
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در سهام
شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری	صدور و ابطال
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۸۹/۰۵/۲۴
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری	ندارد
شناسه ملی	۱۰۳۲۰۸۱۴۷۸۹



ترکیب دارایی‌های روزانه صندوق



خالص ارزش دارایی های صندوق

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان توسعه فیروزه (سهامی خاص)

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

صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت

صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت صندوقی با سرمایه باز در اندازه کوچک محسوب می‌شود. در تاریخ ۱۳۸۹/۰۵/۲۵ تحت شماره ۱۰۷۸۹ نزد سازمان بورس اوراق بهادار و همچنین در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۰۶ تحت شماره ۲۹۹۸۵ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۸۱۴۷۸۹ در اداره کل ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. صندوق عمدتاً در حد تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران سرمایه‌گذاری می‌نماید. مرکز اصلی صندوق در تهران، شهرستان شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، محله امامزاده قاسم، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، پلاک ۱۰۶، ساختمان فیروزه، طبقه دوم، واحد اتاق ۱، سبدگردان توسعه فیروزه می‌باشد.

مدت فعالیت صندوق طبق صورتجلسه مجمع مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ و تأیید سازمان مورخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۷ به مدت پنج سال تا تاریخ ۱۴۰۷/۰۵/۱۵ تمدید گردید.

تحلیل‌گران
نرگس قهرمانی - مسئول گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری
N.Ghahremani@gmail.com

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

۱) منطق گزارش

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

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

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

۲) روش شناسی رتبه بندی

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس مجموعه‌ای از شاخص‌های کمی و کیفی انجام می‌شود. این شاخص‌ها به گونه‌ای طراحی شده‌اند که بتوانند تمامی جنبه‌های مهم عملکرد و مدیریت یک صندوق را پوشش دهند. در این چارچوب، فرآیند ارزیابی به دو بخش کلی ارزیابی کمی و ارزیابی کیفی تقسیم می‌شود که هر یک از آن‌ها معیارهای خاص خود را دارند.

۲ - ۱) ارزیابی کمی

ارزیابی کمی شامل تحلیل داده‌های مالی و محاسباتی است که به صورت عینی عملکرد صندوق را اندازه‌گیری می‌کنند. این بخش شامل سه معیار کلیدی است:

۲ - ۱ - ۱) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه بخش ارزیابی می‌شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل‌شده با ریسک، ارزش در معرض ریسک (VaR) جهت اندازه‌گیری حداکثر زیان احتمالی و دیرش (Duration) برای بررسی حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره و نوسانات بازار است. این سه شاخص در سه مقطع زمانی کوتاه‌مدت (۶ ماهه)، میان‌مدت (۱ ساله) و بلندمدت (۲ ساله و ۳ ساله) مورد بررسی قرار می‌گیرند تا روند بازدهی و میزان ریسک‌پذیری صندوق در دوره‌های مختلف تحلیل شود.

۲ - ۱ - ۲) تنوع‌بخشی

یکی دیگر از عوامل مهم در ارزیابی کمی، میزان تنوع‌بخشی پرتفوی است که نشان می‌دهد یک صندوق تا چه حد توانسته است سرمایه‌گذاری‌های خود را به‌طور متعادل در دارایی‌های مختلف توزیع کند. تنوع‌بخشی عاملی کلیدی در کاهش ریسک و جلوگیری از وابستگی بیش از حد به یک دارایی یا صنعت خاص محسوب می‌شود. این بررسی در چندین سطح انجام می‌گیرد. تنوع طبقات دارایی به میزان توزیع سرمایه‌گذاری بین طبقات مختلف دارایی‌های مالی همانند سهام، اوراق، و سپرده‌های بانکی می‌پردازد. تنوع در سطح اوراق میزان تمرکز سرمایه‌گذاری بر انواع مختلف اوراق بهادار را بررسی کرده و مشخص می‌کند که چه میزان از دارایی‌های صندوق به اوراق با ریسک‌های مختلف اختصاص یافته است. تنوع در سطح سهام نیز بررسی می‌کند که صندوق چگونه سرمایه خود را میان شرکت‌های مختلف توزیع کرده و آیا وابستگی بیش از حد به یک سهم خاص وجود دارد یا خیر. در نهایت، تنوع در سطح سپرده‌ها میزان سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی مختلف را ارزیابی کرده و به تشخیص سطح ریسک پرتفوی کمک می‌کند.

۲ - ۱ - ۳) نقدشوندگی

نقدشوندگی یکی از عوامل کلیدی در ارزیابی صندوق‌ها است، چرا که دسترسی صندوق به وجه نقد، تأثیر مستقیمی بر کارایی و جذابیت آن برای سرمایه‌گذاران دارد. نقدشوندگی صندوق‌ها بر اساس میزان دارایی‌های نقد آن‌ها و سرعت نقدشوندگی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق تحلیل می‌شود.

۲-۲) ارزیابی کیفی

بررسی کیفیت مدیریت صندوق شامل بررسی تجربه و توانمندی‌های مدیران، تحلیل‌گران، تیم حسابداری، فرآیندهای تصمیم‌گیری، مدیریت ریسک، گزارشات متولی و حسابرس است.

۳) معیارهای ارزیابی و شفافیت در رتبه‌بندی

در مدل رتبه‌بندی، هر یک از چهار معیار اصلی شامل کیفیت مدیریت پرتفوی، عملکرد، میزان تنوع‌بخشی، و نقدشوندگی بر اساس نوع صندوق به صورت جداگانه امتیازدهی شده و امتیاز نهایی هر صندوق بر اساس مجموع این امتیازات تعیین می‌شود. امتیاز هر بخش و همچنین امتیاز نهایی صندوق، بر مبنای ستاره ارائه می‌شود، به این معنا که بالاترین امتیاز ممکن **پنج ستاره** و پایین‌ترین امتیاز **نیم‌ستاره** خواهد بود و امتیازدهی به صورت افزایش **نیم‌ستاره‌ای** انجام می‌شود که این روش امکان مقایسه‌ی سریع و آسان بین صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند و نمایی کلی از کیفیت و عملکرد آن‌ها ارائه می‌دهد.

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

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؛

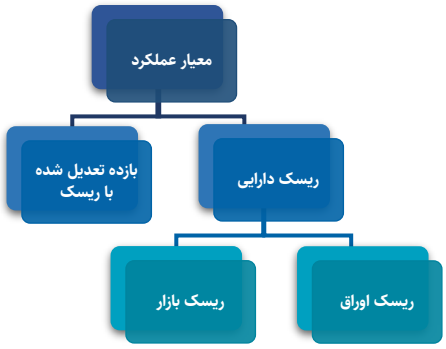
- عملکردصندوق
- نقدشوندگی
- تنوع‌بخشی

۱-۱) عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری

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

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

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



نمودار ۱: نمودار ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۱-۱) شاخص شارپ (Sharpe Ratio)

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

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

که در این فرمول :

R_t : بازده صندوق سرمایه گذاری برای دوره t

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

σ_t : نوسان بازده صندوق سرمایه گذاری برای دوره t

برای ارزیابی شاخص شارپ صندوق سرمایه‌گذاری، ابتدا نسبت شارپ برای دوره‌های زمانی مختلف با فرمول مذکور محاسبه شده و سپس صندوق‌ها بر اساس مقدار نسبت شارپ از بیشترین به کمترین مرتب و امتیازدهی می‌شوند. در نهایت امتیاز نهایی شارپ صندوق سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن رتبه صندوق در دوره‌های زمانی مختلف و بر اساس عمر صندوق سرمایه‌گذاری محاسبه می‌شود.

بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی صندوق نسبت به ریسک پذیرفته‌شده، در سطحی قابل قبول قرار دارد. این موضوع حاکی از آن است که صندوق توانسته نسبت به ریسک‌های سرمایه‌گذاری اتخاذ شده سطحی بالاتر از متوسط صندوق‌های سهامی را کسب کند اما همچنان فرصت‌هایی برای افزایش بهره‌وری و دستیابی به بازدهی بیشتر متناسب با سطح ریسک وجود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت برابر با ***سه ستاره*** است.

۱-۱-۲) ریسک دارایی (Asset Risk)

ریسک دارایی به احتمال کاهش ارزش دارایی‌های صندوق اشاره دارد. هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به ریسک بازار و ریسک اوراق صندوق سرمایه گذاری است با توجه به نوع صندوق سرمایه‌گذاری است.

ریسک بازار: ریسک بازار یک دارایی ناشی از نوسانات شرایط اقتصادی، تغییرات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز، و تحولات سیاسی و جهانی است که به طور مستقیم بر قیمت و ارزش آن تأثیر می‌گذارد. برای ارزیابی این ریسک از شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) در فاصله اطمینان ۹۵ درصد و افق زمانی یک روزه استفاده می‌شود:

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

μ: میانگین بازدهی

σ: نوسان بازدهی

z_α: معکوس تابع توزیع نرمال استاندارد در سطح احتمال خطای α

تحلیل شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) نشان می‌دهد که صندوق سهامی فیروزه موفقیت توانسته نوسانات بازار را به‌خوبی مدیریت کند و در برابر شوک‌های قیمتی، ثبات قابل قبولی از خود نشان دهد. مقایسه عملکرد این صندوق با شاخص کل بازار نیز حاکی از آن است که در کنترل ریسک، عملکردی بسیار مطلوب نسبت به صندوق‌های سهامی داشته است و در شرایط پرتلاطم، آسیب‌پذیری کمتری تجربه کرده است.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز ریسک دارایی (VaR) صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت 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 فیروزه موفقیت 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، از آنجا که این صندوق فاقد اوراق با درآمد ثابت در ترکیب دارایی‌های خود می‌باشد، محاسبه این شاخص برای آن موضوعیت نداشته و در ارزیابی‌های مربوطه لحاظ نمی‌شود.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

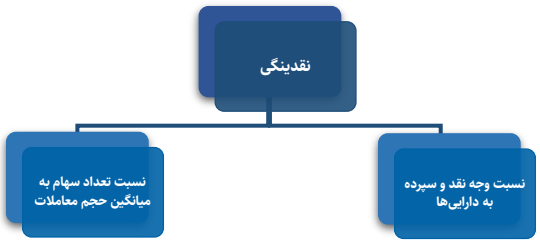
ارزیابی همزمان شاخص شارپ و ارزش در معرض ریسک صندوق سهامی فیروزه موفقیت نشان می‌دهد که صندوق از نظر کنترل ریسک بازار در سطحی بسیار مطلوب عمل کرده و توانسته نوسانات قیمتی را تا حد زیادی مهار کند. با همچنین، بازدهی تعدیل‌شده نسبت به ریسک (شاخص شارپ) در سطحی قابل قبول و بالاتر از متوسط صندوق‌ها قرار دارد. اما همچنان قابلیت افزایش بازده تعدیل شده با ریسک وجود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت برابر با ***چهار ستاره*** است.

۱-۲) نقدشوندگی

این بخش توانایی صندوق در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد با حداقل هزینه و بیشترین سرعت را بررسی می‌کند. این ارزیابی بر اساس دو شاخص انجام می‌شود.

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



نمودار ۲: نمودار بخش نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

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

این معیار بر اساس فرمول بالا مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و با توجه به جدول امتیازات، امتیازدهی می‌شود.در این شاخص، هرچه معیار نقدشوندگی بالاتر باشد، امتیاز بهتری ثبت می‌شود؛ با این تفاوت که اهمیت آن در صندوق‌های درآمد ثابت به‌مراتب بیش از صندوق‌های سهامی است. در مورد صندوق سرمایه‌گذاری «فیروزه موفقیت»، سهم وجه نقد و سپرده‌های بانکی در ترکیب دارایی‌ها در دامنه‌ای محدود قرار دارد که با ماهیت صندوق و چارچوب‌های مقرراتی سازگار است؛ ضمن آن‌که وجود گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران در جایگاه «ضامن نقدشوندگی» به‌عنوان پشتوانه اجرایی، دسترسی به نقدشوندگی واحدها را تقویت کرده و ریسک نقدینگی را کاهش می‌دهد.

۱-۱-۲) نسبت پوشش ابطال‌های روزانه

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

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

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

بررسی این نسبت نقدشوندگی نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت از نظر توان پوشش ابطال‌های روزانه در وضعیتی متوسط قرار دارد؛ به این معنا که صندوق در حالت عادی می‌تواند نیازهای نقدی سرمایه‌گذاران را تأمین کند، اما در دوره‌های نوسان شدید بازار، احتمال بروز فشار نقدینگی و افزایش هزینه‌ی تأمین نقدینگی وجود خواهد داشت.

۱-۲-۳) 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 برایی محاسبه آن استفاده می‌شود؛

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

که در آن:

N_j: تعدادسهم j درصندوق

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

h: تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j: وزن مربوط به سهم j

نتایج ارزیابی این شاخص نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت در این معیار عملکردی نسبتاً مطلوبی داشته است. بخش غالب پرتفوی سهامی صندوق، عموماً در بازه‌های زمانی متعارف، بدون فشار معنادار بر قیمت، قابلیت

فروش دارد. در عین حال، حضور برخی نمادها با نوسان در میانگین حجم معاملات می‌تواند در مقاطعی زمان نقدشوندگی را طولانی‌تر کند. برآیند این عوامل حاکی از نقدشوندگی کلی قابل اتکا برای نیازهای معمول سرمایه‌گذاران است.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

جمع‌بندی ارزیابی سه شاخص نقدشوندگی نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت از منظر نقدشوندگی، تصویری نسبتاً متعادل دارد. سهم وجه نقد و سپرده‌ها در ترکیب دارایی‌ها محدود است که با ماهیت صندوق‌های سهامی همخوان است. در عین حال، نسبت پوشش ابطال‌های روزانه بیانگر سطحی متوسط از آمادگی صندوق برای پاسخگویی به تقاضای ابطال در دوره‌های پرنوسان است. نقطه قوت اصلی صندوق در این حوزه، نقدشوندگی پرتفوی سهامی آن است؛ بخش عمده نمادها در شرایط معمول بازار، قابلیت فروش بدون ایجاد فشار قیمتی دارند. برآیند این موارد نشان می‌دهد نقدشوندگی صندوق برای نیازهای روزمره سرمایه‌گذاران قابل اتکاست، هرچند تقویت سطح نقد و سپرده‌ها می‌تواند حاشیه ایمنی بیشتری در مواجهه با شوک‌های احتمالی ایجاد کند.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت برابر با ***سه و نیم ستاره*** است.

۳-۱) تنوع‌بخشی

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

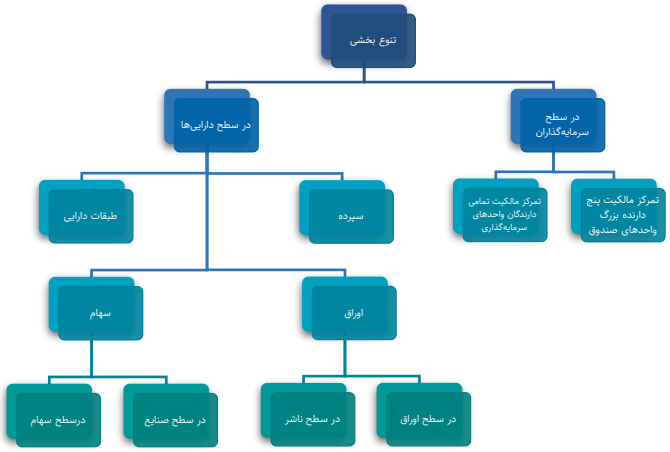
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

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

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

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

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



نمودار۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

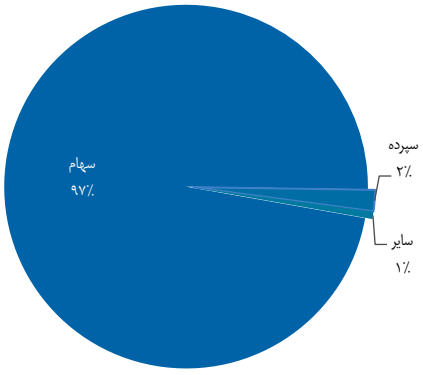
۳-۱-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

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.

نمودار زیر ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد؛



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

تحلیل تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت نشان می‌دهد بیش از ۹۰ درصد دارایی‌ها به سهام اختصاص یافته است؛ این نسبت ضمن تأمین الزام و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، امکان بهره‌مندی از رشد بازار سهام را فراهم می‌کند، اما با کاهش تخصیص به اوراق با درآمد ثابت و سایر طبقات دارایی، ریسک ناشی از نوسانات بازار سهام را افزایش می‌دهد.

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: با توجه به ماهیت سهامی صندوق و نبود اوراق با درآمد ثابت در پرتفوی صندوق، تنوع‌بخشی در این طبقه دارایی برای صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت موضوعیت ندارد.

تنوع‌بخشی در سهام

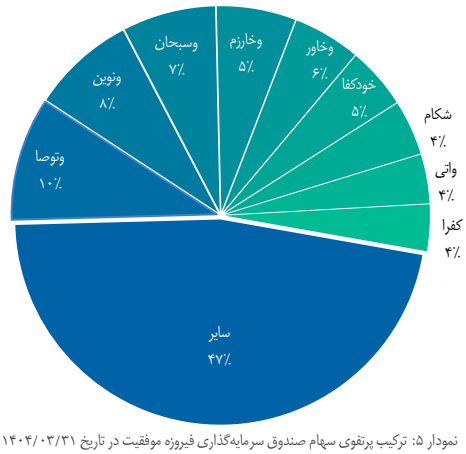
هدف از این سنجه، بررسی میزان تنوع‌بخشی در پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود؛

- سهام
- صنایع

تنوع‌بخشی در سطح سهام

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

نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد؛

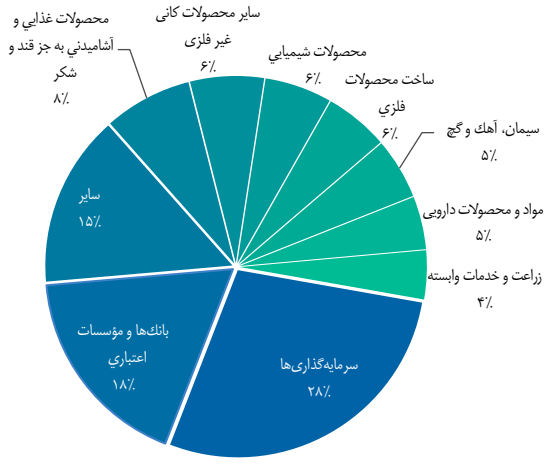


نمودار ۵: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

تنوع‌بخشی در سطح صنایع

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

نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ در سطح صنایع نشان می‌دهد؛



نمودار ۶: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

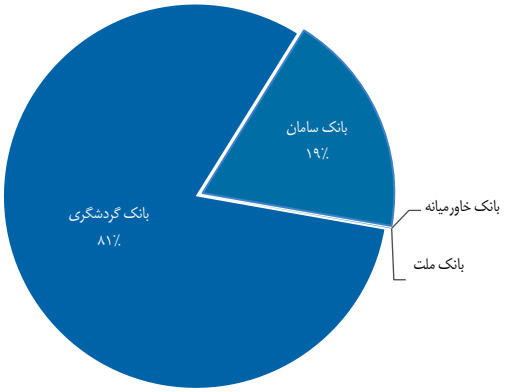
بررسی ترکیب سهام صندوق نشان می‌دهد مدیریت با توزیع سنجیده سرمایه میان صنایع و نمادهای مختلف، از تمرکز پرتفوی بر یک حوزه واحد پرهیز کرده است. این رویکرد با ایجاد پراکندگی مناسب، وابستگی را کاهش می‌دهد و کنترل نوسانات بازار را آسان‌تر می‌کند. در جمع‌بندی، تنوع‌بخشی فعلی در سطحی ارزیابی می‌شود که به حفظ تعادل پرتفوی و مدیریت مؤثر ریسک کمک می‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت برابر با ***پنج ستاره*** است.

تنوع‌بخشی در سپرده‌ها

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

نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری سهامی فیروزه موفقیت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد؛



نمودار ۷: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

اعتبار مؤسسات طرفِ سپرده و میزان پراکندگی آن‌ها از شاخص‌های کلیدی در ارزیابی صندوق‌هاست. نگهداری وجوه نزد بانک‌های دارای کفایت سرمایه مناسب، پشتوانه‌ای برای تداوم نقدشوندگی فراهم می‌آورد؛ با این حال، تمرکز

سپرده‌ها در چند بانک محدود می‌تواند ریسک تمرکز را پررنگ‌تر کند. در نقطه مقابل، توزیع سپرده میان چند بانک معتبر معمولاً به تعدیل این ریسک و بهره‌گیری متوازن‌تر از فرصت‌های بازار می‌انجامد. در همین چارچوب، ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت نشان می‌دهد سهم غالب منابع نزد بانک گردشگری متمرکز است که تصویری نسبتاً متمرکز از چینش منابع نقدی ارائه می‌دهد.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

بررسی ترکیب دارایی‌ها در صندوق سرمایه‌گذاری سهامی فیروزه موفقیت، به‌روشنی حاکی از رویکردی غالب سهم‌محور است که کاملاً در هماهنگی با مأموریت و الزامات نظارتی آن تعریف شده و انعکاسی از جهت‌گیری‌های جاری بازار سهام محسوب می‌شود. در درون پرتفوی سهام، توزیع میان صنایع مختلف متعادل ارزیابی می‌شود و این پراکندگی، وابستگی به یک صنعت خاص را کاهش داده و به پایداری پرتفوی کمک کرده است. در بخش منابع نقد نیز سپرده‌ها عمدتاً نزد یک بانک نگهداری می‌شود. شایان ذکر است که تمرکز صندوق، بر اساس ماهیت آن، عمدتاً تمرکز بر پرتفوی سهامی بوده و هرچند در چارچوب قانونی، سپرده‌های نقدی نیز به منظور مدیریت نقدینگی در نظر گرفته شده‌اند، اما سیاستگذاری اصلی دارایی‌ها، رشد از طریق بازار سهام را در اولویت قرار داده است. جمع‌بندی آن‌که، صندوق در شرایط فعلی، پرتفویی با تنوع مناسب ارائه می‌دهد.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت در این بخش برابر با ***چهار و نیم ستاره*** است.

۱-۳-۲) تمرکز سرمایه‌گذاران

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

تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

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

ارزیابی ساختار مالکیت صندوق نشان می‌دهد توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری میان سرمایه‌گذاران به‌گونه‌ای است که ریسک تمرکز را کاهش داده و تنوع مطلوبی ایجاد کرده است. این ویژگی در بخش مالکیتِ تمامی دارندگان واحدها نیز مشهود بوده و امتیاز صندوق در این بخش، مطلوب ارزیابی می‌شود.

تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری

برای محاسبه تمرکز مالکیت ۵ دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری از رابطه زیر استفاده می‌شود:

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

که در این رابطه :

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

ابتدا درصد مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز مالکیت آن‌ها با استفاده از شاخص مذکور اندازه‌گیری شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

ارزیابی تمرکز مالکیت نشان می‌دهد چند دارنده عمده تقریباً نیمی از واحدهای صندوق را در اختیار دارند. این وضعیت می‌تواند سطحی از وابستگی به تصمیم‌های سرمایه‌گذاران بزرگ ایجاد کند. در جمع‌بندی می‌توان گفت، ترکیب فعلی در دوره‌های متعارف بازار مشکلی ایجاد نمی‌کند، اما در دوره‌های پرنوسان ممکن است حساسیت صندوق نسبت به جابه‌جایی‌های مالکان عمده افزایش یابد.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد صندوق از نظر پراکندگی مالکیت در سطحی متوسط قرار دارد. در نمای کلیِ تمامی دارندگان، امتیاز مطلوبی ثبت شده؛ اما در میان پنج دارنده بزرگ، تمرکز نسبی دیده می‌شود و وابستگی صندوق به چند سرمایه‌گذار پررنگ‌تر است. این ساختار می‌تواند حساسیت صندوق را در برابر خروج ناگهانی سرمایه‌های عمده افزایش دهد. در جمع‌بندی، ترکیب سرمایه‌گذاران تصویری نسبتاً متعادل با گرایش به تمرکز در چند مالک عمده را ارائه می‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت در این بخش برابر با ***چهار ستاره*** است.

نتیجه گیری نهایی تنوع بخشی

ارزیابی‌ها نشان می‌دهد صندوق سهامی «فیروزه موفقیت» با توزیع متوازن سرمایه میان نمادها و صنایع مختلف، وابستگی پرتفوی به یک بخش واحد را کاهش داده و ریسک غیرسیستماتیک را مهار کرده است؛ عاملی که به پایداری نسبی عملکرد در برابر نوسان‌های بازار کمک می‌کند.

در حوزه نقدینگی، منابع نقدی عمدتاً نزد یک بانک نگهداری می‌شود. این الگوی تمرکز، در شرایط عادی اختلالی ایجاد نمی‌کند، اما می‌تواند دامنه انعطاف عملیاتی در مدیریت نقدشوندگی را محدودتر نشان دهد و در رخدادهای پرتلاطم، سرعت واکنش را تحت تأثیر قرار دهد.

ترکیب مالکیت صندوق نیز حضور تعداد زیادی از سرمایه‌گذاران را منعکس می‌کند؛ در کنار تعدادی سرمایه‌گذار عمده با سهم اثرگذار. چنین ساختاری در حالت متعارف قابل قبول ارزیابی می‌شود و اهمیت پایش مستمر تعاملات با مالکان بزرگ را برای مدیریت حساسیت‌های احتمالی یادآور می‌سازد.

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

نتیجه‌گیری بخش کمی

عملکرد

استراتژی‌های مدیریت ریسک برای کاهش آسیب‌پذیری در شرایط پرنوسان.

کنترل نوسانات کوتاه‌مدت و ثبات بلندمدت ارزش در معرض ریسک.

بازدهی مازاد قابل قبول نسبت به ریسک پرتفوی.

نقد شوندگی

سطح نقدشوندگی سهام بسیار خوب ارزیابی می‌شود.

نسبت وجه نقد و سپرده به کل ارزش صندوق در سطح متوسط ارزیابی می‌شود.

تنوع بخشی

پرتفوی سهام کاملا متنوع در سطح سهام و صنعت.

تنوع در سطح دارایی‌ها مطابق با ماهیت صندوق.

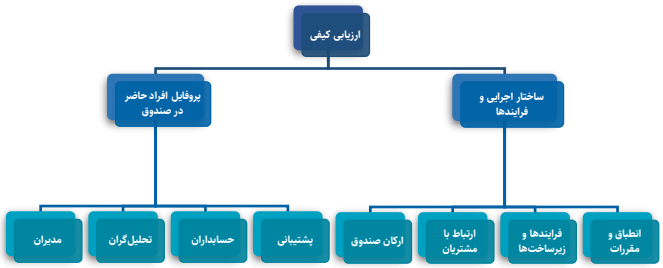
تمرکز بالا در سپرده‌ها نزد یک بانک.

تنوع مناسب مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و تمرکز نسبی در پنج دارنده بزرگ صندوق.

بخش دوم:
تحلیل کیفی

۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد؛



نمودار ۳: نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۱) پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

در این بخش، ما به بررسی سوابق حرفه‌ای و تخصصی اعضای کلیدی صندوق، شامل مدیران، تیم تحلیل، کارشناسان حسابداری و پشتیبانی می‌پردازیم.

۱ - 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 مدیریتی صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت نشان می‌دهد که اعضای این تیم، همگی از پشتوانه آکادمیک مناسبی برخوردارند و دارای تحصیلات کارشناسی ارشد در حوزه‌های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند. این دانش نظری با اخذ گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای معتبر بازار سرمایه تکمیل شده است. نکته قابل توجه، کسب مدرک بین‌المللی تحلیلگر خبره مالی (CFA Level II) توسط یکی از مدیران سرمایه‌گذاری صندوق است. این دستاورد، عمق دانش کاربردی و تعهد به استانداردهای جهانی را به ترکیب تیم اضافه کرده است. این ترکیب از دانش نظری سطح بالا و مهارت‌های عملی تخصصی، بستر مناسبی را برای اداره مؤثر و کارآمد در صندوق فراهم می‌آورد.

۲ - ۱ - ۱) پروفایل تحلیلگران

در این بخش، تحصیلات و تجربیات تحلیلگران مورد بررسی قرار گرفته است. تحلیلگران نقش کلیدی در ارائه گزارش‌های تحلیلی و تدوین استراتژی‌های سرمایه‌گذاری دارند. مدارک حرفه‌ای آن‌ها از جمله مدارک تحلیلگری بازار سرمایه، CFA و سایر گواهینامه‌های مرتبط مورد ارزیابی قرار گرفته‌اند. ارزیابی پروفایل تحلیل‌گران صندوق نشان می‌دهد بیشتر اعضا دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد هستند و بخشی از آن‌ها گواهی‌های مربوط به بازارسرمایه را نیز اخذ کرده‌اند. با وجود این، عدم وجود گواهی‌نامه‌های پیشرفته‌تر، فضای مناسبی را برای توسعه حرفه‌ای بیشتر و هم‌راستایی با استانداردهای جهانی باقی گذاشته است. درمجموع ترکیب فعلی تیم، از انسجامی متعادل میان دانش نظری و تجربه عملی برخوردار است و می‌تواند در اجرای دقیق استراتژی‌ها و تحلیل‌های تطبیقی با شرایط بازار، نقش مؤثری ایفا کند.

۳ - ۱ - ۱) پروفایل حسابداران

اطلاعات حسابداران صندوق شامل تحصیلات دانشگاهی، سوابق کاری در حوزه حسابداری و مالی و مدارک حرفه‌ای آن‌ها بررسی شده است. نحوه مدیریت مالی و کنترل‌های داخلی در فرآیندهای حسابداری از جمله عوامل مهم در این ارزیابی بوده است. میزان تجربه حسابداران و کیفیت گزارش‌دهی آن‌ها در تصمیم‌گیری‌های مالی صندوق نقش مهمی ایفا می‌کند.مرور سوابق تحصیلی و حرفه‌ای تیم حسابداری صندوق فیروزه موفقیت نشان می‌دهد تمامی اعضا دارای تحصیلات مرتبط در رشته‌های حسابداری و مالی‌اند و تجربه عملی در حسابداری و کنترل‌های داخلی دارند. این ترکیب تخصصی از دقت و اتکاپذیری گزارش‌دهی مالی پشتیبانی می‌کند و به ارتقای کیفیت نظارت داخلی می‌انجامد. افزون بر این، اخذ برخی مدارک حرفه‌ای حسابداری توسط اعضای تیم، سطح شایستگی را بالاتر برده و اعتماد ذی‌نفعان را تقویت می‌کند. در نتیجه، حضور این تیم مجرب ضمن تقویت شفافیت گزارش‌ها، به بهبود مستمر کنترل‌های داخلی و افزایش پایداری و کارایی عملیاتی صندوق کمک می‌کند.

۴ - ۱ - ۱) پروفایل تیم پشتیبانی

این بخش به بررسی عملکرد تیم پشتیبانی اختصاص دارد که شامل اعضای فناوری اطلاعات و سایر واحدهای پشتیبانی صندوق است. نحوه نگهداری و امنیت سیستم‌های اطلاعاتی، کیفیت خدمات پشتیبانی، و کارایی سیستم‌های مدیریتی مورد ارزیابی قرار گرفته است. سطح تحصیلات و تجربه کاری تیم پشتیبانی نیز در این بررسی لحاظ شده است. مرور سوابق تیم پشتیبانی صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت نشان می‌دهد که تمامی اعضا دارای تحصیلات دانشگاهی در سطوح کارشناسی و کارشناسی ارشد هستند و هر یک دست‌کم سه سال سابقه حرفه‌ای در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی دارند. این تلفیق دانش آکادمیک و تجربه عملی، توانمندی تیم را در مدیریت، نگهداری و به‌روزرسانی سیستم‌های اطلاعاتی صندوق و تأمین خدمات پشتیبانی روزانه به‌طور مؤثر به نمایش می‌گذارد. سطح بالای تحصیلات و پیشینه کاری قوی، کارایی، امنیت و پایداری زیرساخت‌های مدیریتی را تضمین کرده و کیفیت خدمات پشتیبانی صندوق را به‌شکل قابل‌توجهی ارتقا می‌دهد.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرآیندها

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

۲ - ۲ - ۱) ارکان صندوق

در این قسمت، وضعیت کلی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق مورد بررسی قرار می‌گیرد. همچنین، نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت در مقایسه با میانگین رشد بازار و نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق تحلیل می‌شود تا میزان توانمندی مالی و پایداری آن مشخص گردد. تحلیل وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت صندوق نشان می‌دهد که این صندوق در طول دوره مورد بررسی رشد قابل‌توجهی را تجربه کرده است و نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت نسبت به میانگین رشد کل بازار بیشتر ارزیابی می‌شود. از سوی دیگر، نسبت کفایت

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

۲ - ۲ - ۲) فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد که سیستم‌های حسابداری و گزارش‌دهی، از جمله به‌روز بودن گزارش‌دهی کدال، نظم سیستم بایگانی از ساختار مطلوبی برخوردار است. کیفیت و پشتیبانی سیستم حسابداری، امکان مدیریت دقیق تراکنش‌های مالی را فراهم کرده و سرعت دریافت و پرداخت‌های روزانه (صدور و ابطال واحدها، پرداخت سود و ...) در سطحی منظم و سریع صورت می‌گیرد.

۲ - ۲ - ۳) انطباق و مقررات

گزارش‌های حسابرس و متولی صندوق نشان می‌دهد الزامات سازمان بورس و استانداردهای مالی و حقوقی به‌طور کامل رعایت شده و فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل داخلی در سطح مناسبی قرار دارد. مستندات ارائه‌شده هیچ مورد قابل توجهی از عدم انطباق یا تخلف گزارش نکرده‌اند و انحراف معناداری از حدنصاب‌ها و مفاد اساسنامه و امیدنامه مشاهده نشده است.

۲ - ۲ - ۴) مدیریت ارتباط با مشتریان

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

نتیجه‌گیری بخش کیفی



درنهایت امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت برابر ***با چهارونیم ستاره*** است.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت با رویکردی مبتنی بر کنترل ریسک توانسته نوسانات بازار را تا حد خوبی مدیریت کند و ثبات نسبی ارزش پرتفوی را حفظ نماید. با این حال، بازدهی تعدیل‌شده نسبت به ریسک در سطحی «قابل قبول» قرار دارد و همچنان فرصت بهبود در این بخش وجود دارد. ترکیب دارایی‌های سهامی صندوق نشان می‌دهد توزیع سرمایه میان صنایع و نمادهای مختلف به شکل مناسبی انجام شده و از تمرکز بیش از حد جلوگیری شده است؛ بنابراین ریسک‌های غیرسیستماتیک تا حد مشخصی کنترل شده‌اند. در بخش نقدینگی، بخش زیادی از سپرده‌ها نزد یک بانک نگهداری می‌شود. این موضوع در شرایط عادی مشکل ایجاد نمی‌کند، اما برای افزایش انعطاف‌پذیری نقدینگی، پراکندگی بیشتر سپرده‌ها بین چند بانک می‌تواند مناسب‌تر باشد. از منظر نقدشوندگی دارایی‌ها، بخش عمده نمادهای پرتفوی صندوق قابلیت معامله در بازه‌های زمانی معمول بازار را دارند. با این وجود، سطح آمادگی صندوق برای پوشش درخواست‌های ابطال در دوره‌های پرتلاطم، «متوسط» ارزیابی می‌شود. این تصویر نشان می‌دهد نقدشوندگی صندوق برای شرایط عادی مناسب است، اما در شوک‌های ناگهانی بازار می‌توان با افزایش سهم منابع نقدی، حاشیه اطمینان را تقویت کرد. در ساختار مالکیت صندوق نیز حضور هم‌زمان چند سرمایه‌گذار عمده و سرمایه‌گذاران خرد دیده می‌شود. این ترکیب در حالت کلی متعادل است، اما پایش رفتار سرمایه‌گذاران بزرگ همچنان اهمیت دارد. ارزیابی کیفی صندوق نشان می‌دهد که تیم مدیریتی، تحلیلی، حسابداری و پشتیبانی دارای تحصیلات مرتبط، تجربه عملی و توان تخصصی قابل اتکا هستند و عملیات صندوق بر پایه فرآیندهای منظم، زیرساخت‌های مناسب و انضباط مقرراتی پایدار اداره می‌شود. رشد دارایی‌ها نیز همسو با میانگین بازار بوده و نشانه‌ای از پایداری و ثبات مالی صندوق است. همچنین سطح ارتباط با سرمایه‌گذاران و اطلاع‌رسانی، ساختارمند و فعال ارزیابی می‌شود. در مجموع،فیروزه موفقیت صندوقی با مدیریت ریسک مطلوب، ترکیب دارایی متنوع و زیرساخت‌های عملیاتی منظم است. حفظ این چارچوب مدیریتی و پایش مستمر شاخص‌های کلیدی می‌تواند به تثبیت کیفیت عملکرد صندوق در افق‌های آتی کمک کند.