

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم



www.payacr.ir

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان آبان (سهامی خاص)

شرکت سبدگردان آبان در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۱۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شناسه ملی ۱۴۰۰۷۶۳۸۱۱۲ و شماره ثبت ۵۲۷۰۹۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی در تهران به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، خیابان شهید خالد اسلامبولی، خیابان شهید احمدیان ۱۵، پلاک ۲۴، ساختمان نیکان، طبقه ۶، واحد ۶۰۲ و ۶۰۱ می باشد.

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم از نوع صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت محسوب می شود، در تاریخ ۱۳۹۴/۰۷/۱۸ با شماره ۳۶۹۴۲ نزد اداره ثبت شرکتها و با شناسه ملی ۱۴۰۰۵۲۸۱۷۳۵ و در تاریخ ۱۳۹۴/۰۷/۲۲ با شماره ۱۱۳۷۹ نزد سازمان بورس اوراق بهادار به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری وجوه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتیکه صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند صندوق در قبال دریافت کارمزد تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع آوری شده پشتوانه آن تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد.

تاریخ گزارش

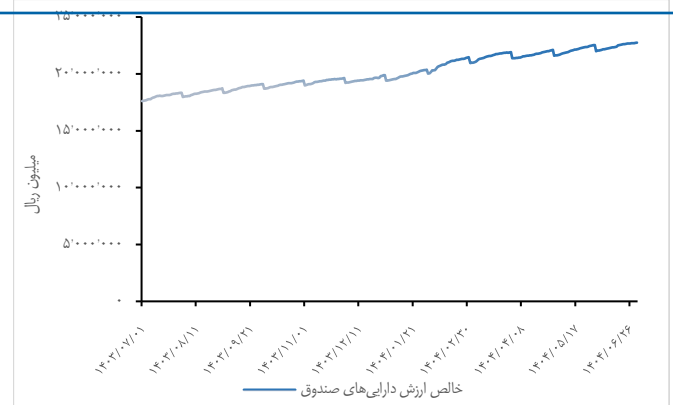
۱۴۰۴/۱۲/۲۷

امتیاز کل	کیفیت مدیریت پرتفوی	عملکرد	تنوع بخشی	نقدشوندگی
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

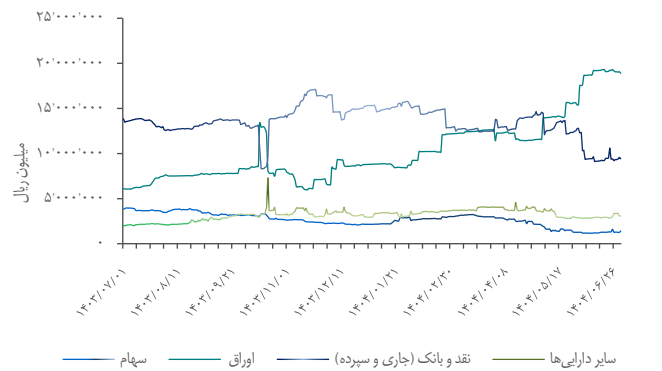
مشخصات صندوق سرمایه گذاری

نام صندوق سرمایه گذاری	صندوق سرمایه گذاری کوثر یکم
نوع صندوق سرمایه گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری	صدور و ابطال
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۴/۰۷/۲۵
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری	۱ ماهه
شناسه ملی	۱۴۰۰۵۲۸۱۷۳۵

روند تغییرات دارایی های صندوق



ترکیب دارایی های صندوق



تحلیل گر

محمد عرفان رایگان - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

m.rayegan@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 رتبه‌بندی

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.

۲-۱-۲) 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:

۲-۱-۲-۱) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه 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.

۲-۱-۲-۲) 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 کوثر یکم 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

۴) 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:

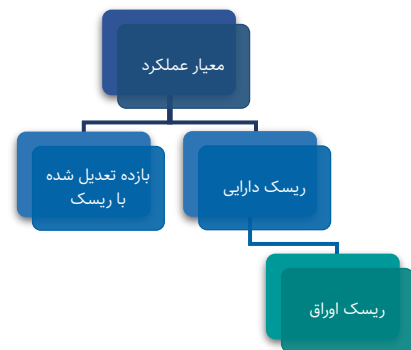
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع بخشی

۴-۱) 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

۴-۱-۱) 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 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 متوسط قرار دارد. این موضوع بیانگر آن است که صندوق توانسته بخشی از ریسک‌های پذیرفته شده را به بازدهی متناظر تبدیل نماید، هرچند در این شاخص، فاصله‌ای با صندوق‌های دارای عملکرد بالاتر در گروه مشاهده می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم برابر با **دو و نیم ستاره** است.

۴-۱-۲) 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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم با بهره‌گیری از ترکیبی از اوراق میان‌مدت و بلندمدت، به ساختاری قابل قبول از منظر دیرش دست یافته است. سهم غالب اوراق میان‌مدت موجب شده حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در سطحی قابل قبول حفظ شود و در عین حال نقدشوندگی پرتفوی در وضعیت قابل قبولی قرار داشته باشد. حضور اوراق بلندمدت نیز امکان ارتقای بازدهی را فراهم کرده است، هرچند این ترکیب از منظر بهینه‌سازی فعال ساختار سرسیدها همچنان ظرفیت بهبود دارد.

در مجموع، ارزیابی ساختار دیرش نشان می‌دهد مدیریت ریسک نرخ بهره در صندوق در سطحی قابل قبول قرار دارد، اما در مقایسه با صندوق‌های هم‌گروه، در محدوده میانی ارزیابی می‌شود. با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم برابر با **سه ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد بازدهی تعدیل شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در سطحی متوسط و نزدیک به میانگین صنعت قرار دارد. این موضوع بیانگر آن است که صندوق توانسته بخشی از ریسک‌های پذیرفته شده را به بازدهی متناظر تبدیل کند، هرچند فاصله‌ای با صندوق‌های دارای عملکرد برتر در این شاخص مشاهده می‌شود. در بُعد ریسک اوراق، ارزیابی ساختار دیرش پرتفوی نشان می‌دهد حساسیت صندوق نسبت به تغییرات نرخ بهره در سطحی قابل قبول مدیریت شده است. ترکیب اوراق میان مدت و بلندمدت موجب ایجاد تعادل نسبی در ریسک نرخ بهره شده و در عین حال امکان بهره‌مندی از فرصت‌های بازدهی را فراهم کرده است، هرچند از منظر بهینه‌سازی فعال ساختار سررسیدها همچنان ظرفیت بهبود وجود دارد.

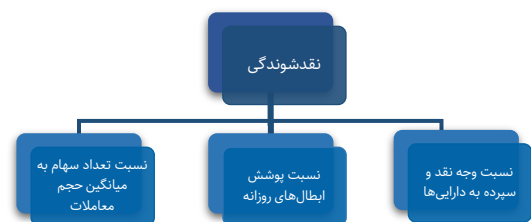
در مجموع، عملکرد صندوق از منظر بازده تعدیل شده با ریسک در سطح متوسط و از منظر مدیریت ریسک نرخ بهره در سطح قابل قبول ارزیابی می‌شود و جایگاه آن در محدوده میانی صنعت قرار دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم برابر با **سه ستاره** است.

۴ - ۲ نقدشوندگی

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

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



نمودار ۲: نمودار بخش نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۴-۲-۱) نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

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

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

بررسی این شاخص نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم از سطح بسیار بالایی از دارایی‌های نقد و شبه‌نقد برخوردار است. نسبت وجه نقد و سپرده‌های بانکی به کل دارایی‌ها در سطحی کاملاً

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 بیانگر مدیریت بسیار مناسب منابع نقدی صندوق بوده و موجب شده ریسک نقدشوندگی آن در سطحی حداقلی قرار گیرد. در مجموع، عملکرد صندوق در این شاخص یکی از نقاط قوت اصلی آن در حوزه نقدشوندگی محسوب می‌شود و نشان‌دهنده انعطاف‌پذیری مالی بالای صندوق است.

۱-۲-۲) 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. برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

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

ارزش ابطال

تحلیل این شاخص نشان می‌دهد که صندوق با بهره‌گیری از سازوکارهای بسیار مناسب مدیریت نقدینگی و نگهداری سطح بالایی از منابع نقدی، از آمادگی کامل برای پوشش ابطال‌های روزانه حتی در شرایط بحرانی بازار برخوردار است. این موضوع بیانگر انعطاف‌پذیری مالی بالا و مدیریت بسیار کارآمد جریان‌های نقدی صندوق می‌باشد.

۴-۲-۳) نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

این شاخص، زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهامی 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 ز در صندوق

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

i : تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم ز

نتایج بررسی نشان می‌دهد که در بخش سهامی، نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات در سطح نامطلوبی قرار دارد که از منظر کمی به امتیاز پایینی در این شاخص منجر شده است. بررسی ترکیب پرتفوی سهام حاکی از آن است که علت اصلی این وضعیت، وجود سهم و کوثر در پرتفوی صندوق می‌باشد؛ سهمی که طی چندین سال گذشته از حجم معاملات مناسبی برخوردار نبوده و از منظر نقدشوندگی با چالش‌هایی مواجه است.

با این حال، از آنجا که تمرکز اصلی صندوق بر اوراق بدهی و دارایی‌های با نقدشوندگی بالا قرار دارد، این وضعیت تأثیر معناداری بر توان کلی صندوق در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد و ایفای تعهدات سرمایه‌گذاران ندارد.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

بررسی شاخص‌های اصلی نقدشوندگی نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در این حوزه از وضعیتی مطلوب و اثبات برخوردار است. نتایج ارزیابی حاکی از آن است که دو مؤلفه اصلی نقدشوندگی، شامل نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها و نسبت پوشش ابطال‌های روزانه، در سطوحی کاملاً مطلوب قرار دارند که بیانگر توان بالای صندوق در مدیریت جریان‌های نقدی و حفظ آمادگی لازم برای پاسخ‌گویی به تعهدات سرمایه‌گذاران در شرایط مختلف بازار می‌باشد.

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها نشان‌دهنده برخورداری صندوق از سطح بالایی از دارایی‌های نقد و شبه‌نقد است که امکان دسترسی سریع به منابع مالی و ایفای تعهدات کوتاه‌مدت را فراهم می‌سازد. همچنین، نسبت پوشش ابطال‌های روزانه حاکی از توان بسیار مناسب صندوق در مدیریت فشارهای نقدینگی و وجود سازوکارهای کارآمد برای پاسخ‌گویی به افزایش ناگهانی تقاضای ابطال، حتی در شرایط بحرانی بازار، می‌باشد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام‌شده، امتیاز کلی نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم برابر با **پنج 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:

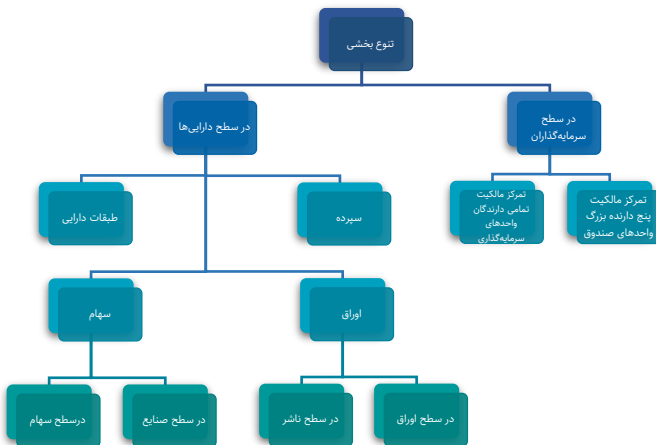
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص‌های این بخش با استفاده از شاخص 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 تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

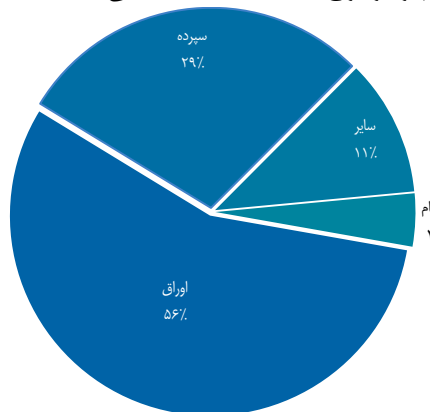
۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

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

تنوع‌بخشی در طبقات دارایی

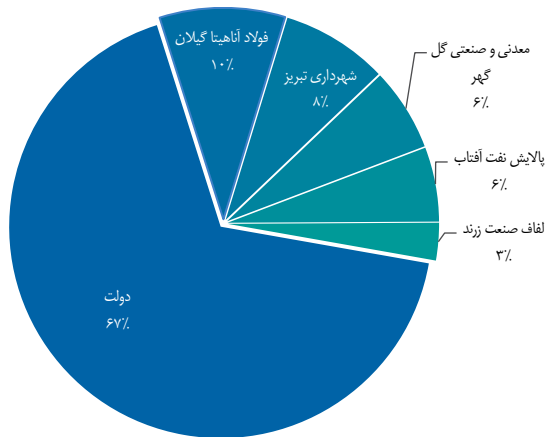
به منظور امتیاز دهی در این بخش ابتدا، درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر طبقه دارایی محاسبه می‌شود. سپس، این نسبت با توجه به نوع صندوق با جدول امتیازدهی مشخصی مقایسه شده و بر اساس آن، امتیاز صندوق تعیین می‌گردد.

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



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

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم نشان می‌دهد که ترکیب پرتفوی صندوق به‌گونه‌ای طراحی شده است که سرمایه‌گذاری میان طبقات مختلف دارایی شامل اوراق بدهی، سپرده‌های بانکی، دارایی‌های طبقه «سایر» و سهم محدود سرمایه‌گذاری در سهام، به‌صورت مطلوب و کارآمد انجام گرفته است. این ساختار موجب کاهش ریسک تمرکز، افزایش انعطاف‌پذیری پرتفوی در مواجهه با نوسانات کلی بازار و دستیابی به سطح بالایی از پراکندگی دارایی‌ها شده است.



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

بررسی پرتفوی اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم نشان می‌دهد که در سطح اوراق، پراکندگی سرمایه‌گذاری در سطح بسیار مطلوبی برقرار است؛ به‌گونه‌ای که سرمایه‌گذاری میان ابزارهای متنوع بدهی توزیع شده و تمرکز معناداری بر یک ورقه خاص مشاهده نمی‌شود. این ساختار بیانگر تنوع بالای ابزارهای بدهی بوده و نقش مؤثری در کاهش ریسک تمرکز و بهبود مدیریت هم‌زمان ریسک نقدشوندگی و ریسک اعتباری ایفا کرده است.

در سطح ناشران نیز توزیع منابع میان مجموعه‌ای از ناشران دولتی و غیردولتی معتبر انجام شده است که موجب شده تمرکز اعتباری در سطحی کنترل شده و مطلوب باقی بماند و از شکل‌گیری وابستگی معنادار به یک ناشر واحد جلوگیری شود.

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

تنوع بخشی در سهام

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

- سهام
- 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 کوثر یکم را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:

با توجه به ماهیت درآمد ثابت صندوق، تمرکز غالب دارایی‌ها در بخش اوراق بدهی به‌عنوان طبقه‌ای کم‌ریسک، قابل پذیرش و از منظر مدیریت ریسک مطلوب ارزیابی می‌شود و در عین حال، توزیع منابع میان سایر طبقات دارایی، از وابستگی بیش از حد به یک طبقه خاص جلوگیری کرده است.

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

تنوع بخشی در اوراق

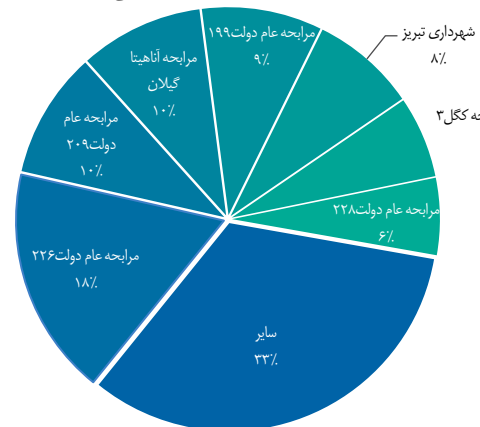
هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- 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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ را نشان می‌دهد:



نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم 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.

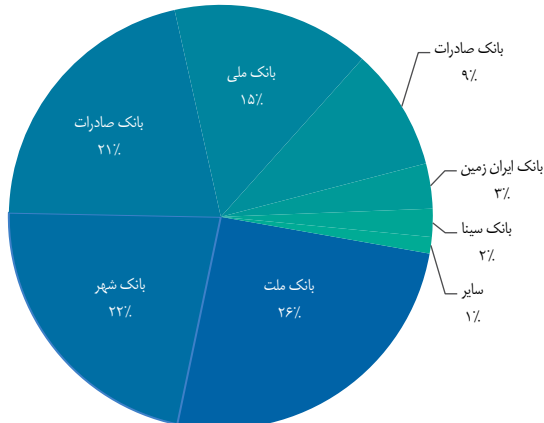
نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:

در مجموع، نتایج ارزیابی حاکی از آن است که پرتفوی سهامی صندوق، علاوه بر برخورداری از تنوع بسیار بالا در سطح شرکت‌ها، از پراکندگی مناسب در سطح صنایع نیز بهره‌مند بوده و از منظر تحلیلی، یکی از نقاط قوت ساختار دارایی‌های صندوق محسوب می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در این بخش 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 به صورت سپرده‌های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می‌کند. نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



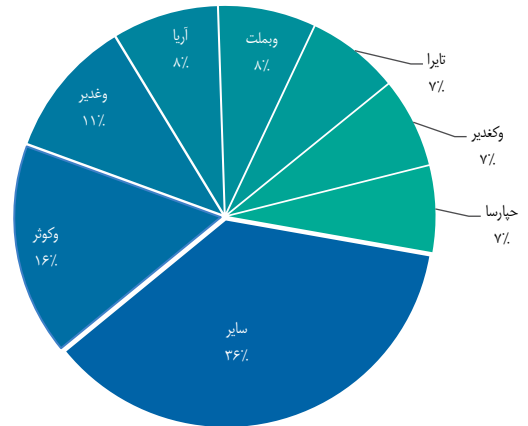
نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

بررسی پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم نشان می‌دهد که منابع نقدی صندوق در میان تعداد قابل توجهی از بانک‌ها و مؤسسات مالی توزیع شده است. این ساختار موجب کاهش ریسک تمرکز، افزایش امنیت دارایی‌های نقدی و ارتقای پایداری نقدینگی صندوق گردیده است. توزیع سپرده‌ها به گونه‌ای انجام شده که سهم اصلی در بانک‌های بزرگ و دارای وزن بالا در نظام بانکی متمرکز بوده و در عین حال، از وابستگی معنادار به یک بانک واحد جلوگیری شده است. در مجموع، ترکیب سپرده‌های بانکی صندوق نشان‌دهنده مدیریت مناسب و متنوع منابع نقدی در این بخش می‌باشد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

ارزیابی معیار تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم نشان می‌دهد که ساختار پرتفوی صندوق در مجموع از سطح مطلوب و باثباتی از پراکندگی دارایی‌ها برخوردار است و توانسته ریسک تمرکز را در بخش‌های مختلف به‌طور مؤثری کنترل نماید. در سطح طبقات دارایی، توزیع

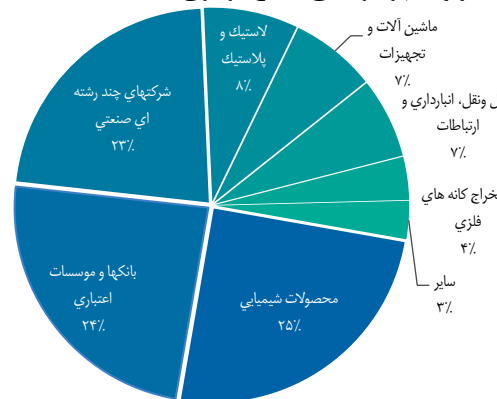


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

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 در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

بررسی پرتفوی سهامی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم نشان می‌دهد که ترکیب دارایی‌های سهامی صندوق از منظر تنوع‌بخشی در سطح شرکت‌ها در بالاترین سطح قرار دارد. توزیع سرمایه‌گذاری میان تعداد قابل توجهی از سهام مختلف به گونه‌ای انجام شده است که تمرکز معناداری بر یک سهم خاص مشاهده نمی‌شود و شاخص‌های تمرکز در سطوح بسیار پایینی قرار گرفته‌اند. بر این اساس، ریسک تمرکز نک‌سهمی به‌طور مؤثری کنترل شده و تنوع‌بخشی در سطح سهام در وضعیت کاملاً مطلوب ارزیابی می‌شود. علاوه بر این، بررسی توزیع پرتفوی سهامی صندوق در سطح صنایع نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری‌ها میان چندین صنعت مختلف توزیع شده و از پراکندگی مناسبی برخوردار است. هرچند در برخی صنایع وزن بالاتری مشاهده می‌شود، اما تمرکز صنعتی در مجموع در سطحی کنترل شده و مطلوب باقی مانده و ریسک تمرکز بخشی به‌صورت مؤثری مدیریت شده 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 سهم این گروه از کل واحدهای سرمایه‌گذاری در سطح پایینی قرار داشته و تمرکز معناداری در میان سرمایه‌گذاران عمده مشاهده نمی‌شود. این موضوع بیانگر آن است که صندوق وابستگی ساختاری به تعداد محدودی سرمایه‌گذار نداشته و ریسک ناشی از خروج احتمالی سرمایه‌گذاران بزرگ در سطح حداقلی ارزیابی می‌شود.

در نتیجه، ساختار مالکیت در میان پنج دارنده بزرگ از ثبات و پراکندگی مناسبی برخوردار بوده و از منظر مدیریت ریسک تمرکز، در سطح برتر ارزیابی می‌گردد.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که صندوق از منظر پراکندگی مالکیت در سطح تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در وضعیت بسیار مطلوبی قرار دارد. توزیع گسترده و متوازن واحدها موجب شده ریسک تمرکز در پایین‌ترین سطح ارزیابی شود و وابستگی ساختاری به اشخاص یا گروه‌های خاص مشاهده نگردد.

همچنین در سطح پنج دارنده بزرگ، سهم مالکیت این گروه در محدوده‌ای قرار دارد که تمرکز معناداری ایجاد نمی‌کند. در نتیجه، ریسک ناشی از خروج احتمالی سرمایه‌گذاران عمده در سطح حداقلی ارزیابی شده و ثبات منابع صندوق از منظر ساختار مالکیت در سطح بالایی قرار دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در این بخش برابر با **پنج ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

ترکیب شاخص‌های تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها و تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم از ساختاری متوازن، پایدار و با درجه بالایی از پراکندگی برخوردار است. توزیع منابع در طبقات مختلف دارایی، به‌ویژه در بخش اوراق بدهی و سپرده‌های بانکی، به‌گونه‌ای انجام شده که ریسک تمرکز در سطح پایینی قرار داشته و مدیریت دارایی‌ها با ماهیت درآمد ثابت صندوق سازگار است.

در بخش تمرکز سرمایه‌گذاران نیز پراکندگی مالکیت هم در سطح تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و هم در سطح پنج دارنده بزرگ در وضعیت بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود و وابستگی معناداری به سرمایه‌گذاران خاص مشاهده نمی‌گردد. این ساختار مالکیتی موجب تقویت ثبات منابع و کاهش ریسک خروج ناگهانی سرمایه می‌شود.

در مجموع، ارزیابی انجام‌شده بیانگر آن است که صندوق از منظر تنوع‌بخشی و تمرکز سرمایه‌گذاران در سطح برتر صنعت قرار داشته و ساختار آن از ثبات و اتکاپذیری بالایی برخوردار است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در بخش تنوع‌بخشی برابر با **پنج ستاره** است.

منابع میان اوراق بدهی، سهام، سپرده‌های بانکی و سایر دارایی‌ها به‌گونه‌ای انجام شده که کاملاً با ماهیت درآمد ثابت صندوق سازگار بوده و تمرکز غالب بر اوراق بدهی به‌عنوان دارایی کم‌ریسک، از منظر مدیریت ریسک مطلوب و قابل اتکا ارزیابی می‌شود.

در بخش اوراق بدهی، تنوع‌بخشی در سطح بسیار بالایی قرار دارد؛ به‌طوری‌که هم در سطح ابزارها و هم در سطح ناشران، پراکندگی مناسبی برقرار بوده و تمرکز معناداری مشاهده نمی‌شود. این ساختار موجب کاهش هم‌زمان ریسک اعتباری و ریسک نقدشوندگی شده و به تقویت ثبات پرتفوی بدهی صندوق کمک کرده است.

در بخش سپرده‌های بانکی نیز منابع نقدی صندوق در میان مجموعه‌ای از بانک‌ها و مؤسسات مالی توزیع شده و از وابستگی معنادار به یک نهاد خاص جلوگیری شده است که نشان‌دهنده مدیریت متنوع و کارآمد منابع نقدی صندوق می‌باشد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در بخش تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها برابر با **پنج ستاره** است.

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 از سطح بسیار بالایی از پراکندگی و توازن برخوردار است. شاخص تمرکز بیانگر آن است که مالکیت واحدها به‌صورت گسترده میان سرمایه‌گذاران توزیع شده و وابستگی معناداری به اشخاص یا گروه‌های خاص مشاهده نمی‌شود. در نتیجه، ریسک تمرکز در پایین‌ترین سطح ارزیابی قرار داشته و تنوع مطلوبی در ترکیب دارندگان واحدها برقرار است. این ساختار مالکیتی، پایداری منابع صندوق را به شکل قابل توجهی تقویت کرده و آن را از منظر پراکندگی سرمایه‌گذاران در جایگاه برتر صنعت قرار می‌دهد.

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.

نتیجه‌گیری بخش کمی

بررسی ارزیابی کمی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم نشان می‌دهد عملکرد صندوق در مجموع در سطحی قابل قبول و باثبات قرار دارد. در بُعد عملکرد، نتایج بیانگر آن است که بازده تعدیل‌شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در محدوده میانی صنعت قرار داشته و صندوق توانسته بخشی از ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازدهی متناظر تبدیل کند، هرچند فاصله‌ای با صندوق‌های دارای عملکرد برتر مشاهده می‌شود. در حوزه ریسک دارایی نیز ساختار دیرش پرتفوی در سطحی قابل قبول مدیریت شده و ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت تعادل نسبی میان ریسک نرخ بهره و بازدهی ایجاد کرده است.

در بخش نقدشوندگی، صندوق از وضعیت بسیار مطلوبی برخوردار است. نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطحی بالا قرار داشته و نشان‌دهنده توان مناسب صندوق در دسترسی سریع به منابع مالی و پاسخ‌گویی به درخواست‌های ابطال است. همچنین نسبت پوشش ابطال‌های روزانه بیانگر آمادگی مطلوب صندوق برای مدیریت فشارهای نقدینگی در شرایط خاص بازار می‌باشد. هرچند در بخش سهامی برخی محدودیت‌های نقدشوندگی مشاهده می‌شود، اما با توجه به سهم پایین دارایی‌های سهامی در پرتفوی و ماهیت صندوق، اثر معناداری بر توان کلی نقدشوندگی صندوق ندارد.

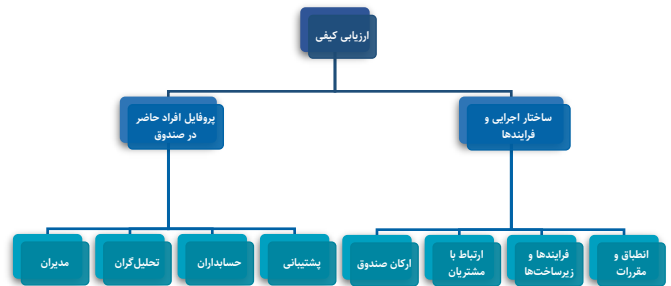
در حوزه تنوع‌بخشی، نتایج حاکی از آن است که صندوق از ساختاری متوازن و پایدار برخوردار است. توزیع منابع در طبقات مختلف دارایی با ماهیت درآمد ثابت صندوق سازگار بوده و در بخش اوراق بدهی، پراکندگی سرمایه‌گذاری هم در سطح ابزارها و هم در سطح ناشران در سطح بسیار مطلوبی قرار دارد. همچنین در بخش سپرده‌های بانکی، منابع نقدی میان بانک‌های مختلف توزیع شده و ریسک تمرکز در سطح قابل قبولی مدیریت شده است. در حوزه تمرکز سرمایه‌گذاران نیز پراکندگی مالکیت، هم در سطح تمامی دارندگان و هم در سطح پنج دارنده بزرگ، در وضعیت بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود و وابستگی معناداری به سرمایه‌گذاران خاص مشاهده نمی‌گردد. در مجموع، ارزیابی کمی نشان می‌دهد صندوق از منظر نقدشوندگی و تنوع‌بخشی در سطح برتر و از منظر عملکرد در سطح متوسط صنعت قرار دارد و جایگاهی باثبات در میان صندوق‌های هم‌گروه خود دارد.

بخش دوم:
تحليل کیفی

PAVA

۱) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۱۰: نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۲) پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

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

۱-۱-۱) پروفایل مدیران

بررسی پروفایل مدیران صندوق نشان می‌دهد ترکیب تیم مدیریتی از منظر تحصیلات آکادمیک در سطح مناسبی قرار دارد. اعضای تیم دارای مدارک تحصیلی مرتبط در حوزه‌های مالی، حسابداری، اقتصاد و سایر گرایش‌های مدیریتی هستند که پشتوانه دانشی قابل قبولی برای تحلیل و تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری فراهم کرده است.

از منظر سوابق حرفه‌ای، مدیران صندوق از تجربه قابل توجهی در مدیریت پرتفوی و فعالیت مستمر در بازار سرمایه برخوردارند که بیانگر آشنایی عملی با فرآیندهای تخصیص دارایی، مدیریت ریسک و نظارت بر سرمایه‌گذاری‌ها است. این تجربه حرفه‌ای، ثبات و انسجام تصمیمات سرمایه‌گذاری را تقویت می‌کند. در حوزه مدارک حرفه‌ای نیز تمامی مدیران دارای گواهی «اصول بازار سرمایه» بوده و بخشی از تیم مدارک تخصصی تکمیلی در حوزه تحلیل و مدیریت سبد را اخذ کرده‌اند. در مجموع، ترکیب دانش تخصصی، تجربه عملی و برخورداری از گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای داخلی، جایگاه تیم مدیریتی صندوق را در سطحی قوی و قابل اتکا در بازار سرمایه تثبیت کرده است.

۱-۱-۲) 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 تحلیلگر صندوق نشان می‌دهد که دارای مدرک کارشناسی ارشد از دانشگاه دولتی در حوزه‌های مالی، حسابداری و اقتصاد است که از منظر تحصیلات آکادمیک، پشتوانه نظری مناسبی برای انجام تحلیل‌های سرمایه‌گذاری فراهم می‌کند. سابقه فعالیت حرفه‌ای در حوزه مالی نیز بیانگر آشنایی عملی با مفاهیم و سازوکارهای بازار سرمایه است.

با این حال، در حوزه مدارک حرفه‌ای داخلی بازار سرمایه، گواهی‌نامه‌های تخصصی نظیر اصول بازار سرمایه، تحلیل‌گری و مدیریت سبد در سوابق تحلیلگر مشاهده نمی‌شود. از این رو، اگرچه از منظر دانش نظری و تجربه عملی وضعیت قابل قبولی وجود دارد، اما در حوزه تکمیل مدارک حرفه‌ای تخصصی، ظرفیت ارتقا همچنان قابل توجه است.

در مجموع، پروفایل تحلیلگر از نظر تحصیلات مرتبط و تجربه فعالیت در بازار سرمایه در سطحی قابل قبول ارزیابی می‌شود، هرچند از منظر تنوع و تکمیل مدارک حرفه‌ای می‌تواند تقویت شود.

۱-۱-۳) 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 این بخش از سطح مناسبی از دانش تخصصی و تجربه عملی در حوزه حسابداری و مالی برخوردار است. ترکیب تحصیلات مرتبط و سابقه کاری قابل توجه موجب شده فرآیندهای ثبت، طبقه‌بندی و گزارش‌دهی مالی با نظم و دقت مناسب انجام شود و چارچوب‌های کنترلی در سطح قابل اتکایی برقرار باشد.

برخورداری اعضای تیم از مدارک حرفه‌ای مرتبط نیز بیانگر طی مسیر تخصصی در حوزه حسابداری است و به ارتقای کیفیت نظارت مالی کمک کرده است. در مجموع، ساختار حسابداری و گزارش‌دهی صندوق از انسجام و ثبات مطلوبی برخوردار بوده و نقش مؤثری در حفظ شفافیت و انضباط مالی ایفا می‌کند، هرچند ظرفیت ارتقا در تعمیق تخصص‌های حرفه‌ای همچنان وجود دارد.

۱-۱-۴) 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 مسئول این بخش دارای مدرک کارشناسی ارشد و سابقه کاری قابل توجه در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی است. این ترکیب تحصیلات تخصصی و تجربه عملی، پشتوانه مناسبی برای مدیریت منسجم زیرساخت‌های فناوری و پشتیبانی عملیات روزانه صندوق فراهم کرده است.

سطح دانش و تجربه موجود موجب شده فرآیندهای نگهداری سیستم‌ها، امنیت اطلاعات و ارائه خدمات پشتیبانی با ثبات و کارایی مناسب انجام شود. در مجموع، عملکرد تیم پشتیبانی از منظر توان اجرایی و پایداری عملیاتی در سطح بسیار مطلوبی ارزیابی می‌شود و نقش مؤثری در تضمین امنیت و تداوم فعالیت‌های صندوق ایفا می‌کند.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرآیندها

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

۱-۱-۵) 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 سهم دارایی‌های تحت مدیریت از کل دارایی‌های بازار در سطحی قابل قبول قرار دارد و بیانگر حضور تثبیت‌شده در صنعت است. این مقیاس فعالیت نشان‌دهنده جایگاهی عملیاتی مناسب در بازاری می‌باشد.

ارزیابی رشد دارایی‌های تحت مدیریت در مقایسه با رشد کل دارایی‌های بازار حاکی از آن است که تغییرات حجم دارایی‌ها در دوره مورد بررسی فراتر از روند عمومی بازار بوده است. این موضوع بیانگر توان نسبی مدیر صندوق در جذب منابع و حفظ رقابت‌پذیری در مقایسه با سایر فعالان صنعت است و به‌عنوان یکی از نقاط قوت این بخش ارزیابی می‌شود.

در مقابل، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطحی پایین ارزیابی می‌شود که نشان‌دهنده محدود بودن پشتوانه سرمایه‌ای در مقایسه با سطوح مطلوب صنعت است. هرچند این وضعیت مانع فعالیت جاری صندوق نیست، اما تقویت ساختار سرمایه می‌تواند به افزایش تاب‌آوری مالی و کاهش ریسک‌های بالقوه در شرایط نوسانی بازار کمک کند.

۱-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد این بخش از ساختاری منسجم و کارآمد برخوردار است. سیستم حسابداری و پشتیبانی مالی در سطح مناسبی قرار داشته و امکان ثبت و پایش دقیق تراکنش‌ها را فراهم کرده است. همچنین مکانیزم‌های کنترلی تعریف‌شده، نظارت مؤثر بر عملیات مالی و کاهش احتمال بروز خطا را تضمین می‌کند. نظم در بایگانی اسناد و مدارک نیز بیانگر استقرار چارچوب مستندسازی منظم و قابل اتکا در صندوق است.

در بخش خزانه و مدیریت وجوه نقد، دریافت‌ها و پرداخت‌های روزانه با نظم و سرعت مناسب انجام می‌شود و سازوکارهای کنترلی دقیق برای بررسی تراکنش‌ها پیش‌بینی شده است که این امر نقش مهمی در حفظ انضباط مالی و ثبات عملیاتی دارد. زیرساخت‌های فناوری اطلاعات نیز در سطح بسیار مطلوبی ارزیابی می‌شود و پشتیبان مناسبی برای اجرای فرآیندهای اجرایی صندوق فراهم کرده است.

۱-۱-۷) انطباق و مقررات

بررسی گزارش‌های نظارتی، شامل گزارش حسابرس و گزارش متولی، نشان می‌دهد وضعیت انطباق صندوق با الزامات مقرراتی در سطح مطلوبی قرار دارد. بر اساس گزارش مکتوب متولی، میزان رعایت مقررات و چارچوب‌های مصوب در ارزیابی انجام‌شده در سطح عالی جمع‌بندی شده که بیانگر پایبندی مناسب صندوق به ضوابط حاکمیتی و الزامات اجرایی است.

در عین حال، گزارش حسابرس حاوی بندهایی اندک و نسبتاً مهم در خصوص عدم رعایت برخی مفاد اساسنامه، امیدنامه و مقررات سازمان بورس می‌باشد. با این حال، تعداد محدود این موارد و ماهیت آن‌ها نشان می‌دهد که موضوعات مطرح‌شده جنبه اصلاحی داشته و بیانگر ضعف ساختاری یا تخلفات گسترده نیست.

در مجموع، یافته‌های نظارتی حاکی از آن است که صندوق از منظر رعایت مقررات و الزامات قانونی در وضعیت باثبات و قابل اتکایی قرار دارد و موارد مطرح‌شده در گزارش حسابرس، بیش از آنکه نشان‌دهنده ریسک حاکمیتی باشند، نیازمند بهبودهای تکمیلی در فرآیندهای اجرایی هستند.

۱-۱-۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به ارزیابی نحوه تعامل صندوق با سرمایه‌گذاران و کیفیت سازوکارهای ارتباطی آن اختصاص دارد. در این راستا، فعالیت‌های بازاریابی و تبلیغاتی، سطح پاسخ‌گویی به مشتریان، میزان شفافیت اطلاع‌رسانی و کارایی زیرساخت معاملات آنلاین مورد بررسی قرار گرفته است.

بررسی‌ها نشان می‌دهد صندوق با بهره‌گیری از کانال‌های ارتباطی متنوع، اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران را به‌صورت منظم و به‌موقع منتشر می‌کند. واحد روابط عمومی، کال سنتر و سایر ابزارهای ارتباطی به‌صورت فعال عمل کرده و پاسخ‌گویی مناسبی به درخواست‌ها و پرسش‌های مشتریان دارند. همچنین، اطلاع‌رسانی از طریق چندین مسیر ارتباطی انجام می‌شود که دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات را تسهیل می‌کند.

وجود برنامه مدون بازاریابی و تبلیغات که توسط تیم تخصصی اجرا می‌شود، بیانگر رویکرد ساختاریافته مدیریت در جذب و حفظ سرمایه‌گذاران است. فراهم بودن امکان معاملات آنلاین نیز سطح دسترسی و سهولت تعامل سرمایه‌گذاران با صندوق را ارتقا داده و در مجموع، مدیریت ارتباط با مشتریان را در سطحی مطلوب و کارآمد قرار داده است.

۲-۳) نتیجه‌گیری بخش کیفی

ارزیابی کیفی صندوق نشان می‌دهد تیم مدیریتی از ترکیب مناسبی از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای در حوزه مدیریت پرتفوی و بازار سرمایه برخوردار است که ظرفیت لازم برای هدایت اثربخش سرمایه‌گذاری‌ها را فراهم کرده است. در بخش تحلیل نیز پشتوانه علمی مناسب و تجربه عملی قابل قبول وجود دارد، هرچند از منظر تکمیل مدارک حرفه‌ای تخصصی، ظرفیت ارتقا مشاهده می‌شود. تیم حسابداری با برخورداری از دانش تخصصی و سابقه کاری مناسب، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های مالی را در سطحی منظم و قابل اتکا اجرا می‌کند و تیم پشتیبانی نیز با تکیه بر تحصیلات مرتبط و تجربه عملی، نقش مؤثری در پایداری زیرساخت‌های فناوری و عملیات روزانه صندوق ایفا می‌نماید.

در بخش ارکان صندوق، مقیاس دارایی‌های تحت مدیریت در سطحی قابل قبول قرار دارد و بیانگر حضور تثبیت‌شده در صنعت است. رشد دارایی‌های تحت مدیریت در دوره مورد بررسی فراتر از روند عمومی بازار بوده که نشان‌دهنده توان نسبی در جذب منابع و حفظ رقابت‌پذیری است. در مقابل، نسبت کفایت سرمایه

در سطحی پایین‌تر از استانداردهای مطلوب صنعت ارزیابی می‌شود که تقویت آن می‌تواند به افزایش تاب‌آوری مالی و کاهش ریسک‌های بالقوه کمک کند. در حوزه انطباق و مقررات، گزارش متولی وضعیت رعایت الزامات را در سطح مطلوب ارزیابی کرده است. هرچند گزارش حسابرس حاوی بندهایی اندک و نسبتاً مهم در برخی حوزه‌ها بوده، اما این موارد ماهیت ساختاری یا بحرانی نداشته و بیشتر جنبه اصلاحی دارند. همچنین، عملکرد صندوق در حوزه ارتباط با مشتریان در سطح مطلوب ارزیابی می‌شود؛ اطلاع‌رسانی منظم، فعالیت مؤثر روابط عمومی و کال سنتر، وجود برنامه مدون بازاریابی و فراهم بودن معاملات آنلاین، بیانگر رویکرد ساختاریافته در مدیریت ارتباط با سرمایه‌گذاران است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در بخش کیفی برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۲) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

نتایج ارزیابی انجام‌شده نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم در مجموع از جایگاهی قابل قبول و باثبات برخوردار است. در بخش کمی، عملکرد صندوق از منظر بازده تعدیل‌شده با ریسک در محدوده میانی صنعت قرار دارد و در عین حال، مدیریت ریسک نرخ بهره با اتکا به ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت در سطحی قابل قبول انجام شده است؛ به‌گونه‌ای که حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در محدوده‌ای کنترل‌شده باقی مانده و تعادل نسبی میان ریسک و بازده حفظ شده است. در حوزه نقدشوندگی، وضعیت صندوق مطلوب و قابل اتکا ارزیابی می‌شود. سطح مناسب دارایی‌های نقد و شبه‌نقد، همراه با توان پاسخ‌گویی به ابطال‌های روزانه، نشان می‌دهد صندوق از آمادگی لازم برای ایفای تعهدات سرمایه‌گذاران در شرایط عادی و حتی در سناریوهای فشار نقدینگی برخوردار است. از منظر تنوع‌بخشی نیز ساختار سرمایه‌گذاری صندوق در طبقات دارایی و به‌ویژه در پرتفوی اوراق بدهی متوازن و پایدار بوده و پراکندگی مناسب در سطح ابزارها و ناشران، به کنترل ریسک تمرکز، ریسک اعتباری و ریسک نقدشوندگی کمک کرده است.

در بخش کیفی، ارزیابی‌ها حاکی از آن است که تیم مدیریتی، تحلیل و حسابداری از ترکیب مناسبی از تحصیلات مرتبط و تجربه عملی برخوردار بوده و زیرساخت‌ها و فرآیندهای اجرایی صندوق (شامل ثبت و گزارش‌دهی، بایگانی اسناد، و عملیات صدور و ابطال) در مجموع منظم و کارآمد است. همچنین روند توسعه فعالیت‌های مدیر صندوق نسبت به روند کلی بازار از پویایی مناسبی حکایت دارد و ساختار سرمایه‌ای مدیر صندوق در سطحی قابل قبول ارزیابی می‌شود. در حوزه انطباق و مقررات نیز اگرچه برخی موارد محدود قابل اصلاح شناسایی شده، اما نشانه‌ای از تخلفات ساختاری مشاهده نمی‌شود. در نهایت، عملکرد صندوق در مدیریت ارتباط با مشتریان و اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران مطلوب بوده و این موضوع نقش مؤثری در تقویت اعتماد ذی‌نفعان ایفا می‌کند.