

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت کیمیا



www.payacr.ir

مدیر صندوق: تأمین سرمایه کیمیا

شرکت تأمین سرمایه کیمیا (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران محسوب می شود. این شرکت به شناسه ملی ۱۴۰۱۱۷۶۲۳۴۰ در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۲۳ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۶۰۶۲۰۹ مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۲۳ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. همچنین این شرکت طی شماره ۱۲۰۷۱ مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۲۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. در حال حاضر، شرکت تأمین سرمایه کیمیا (سهامی عام)، جز شرکتهای فرعی سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان (سهامی خاص) می باشد و شرکت اصلی نهایی گروه، شرکت ملی صنایع مس ایران (سهامی عام) است. لازم به ذکر است نماد تکمیل در تاریخ ۱۸ تیرماه ۱۴۰۲ در بازار پایه فرابورس ایران بازگشایی و در ۱۲ آذر ماه ۱۴۰۳ به بازار دوم فرابورس ایران انتقال یافت. مرکز اصلی شرکت تهران، آرژانتین، ساعی، خیابان شهید مسعود احمدیان (پانزدهم)، خیابان شهید خالد اسلامبولی، پلاک ۱۲۷، طبقه ۸، کد پستی ۱۵۱۳۸۳۳۱۳۱ می باشد.

صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا که صندوقی قابل معامله در بازار با نماد اونیکس است. سرمایه گذاری با درآمد ثابت محسوب می شود و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۵ تحت شماره ۵۵۸۹۴ به شناسه ملی ۱۴۰۱۲۴۰۹۶۱۳ نزد اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران و تحت شماره ۱۲۱۵۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سهام، حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران، اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده ها و گواهی های سپرده بانکی سرمایه گذاری می نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه و به موجب مجوز شماره ۱۲۲/۱۳۵۰۲۱ مورخ ۱۴۰۲/۰۶/۰۱ سازمان بورس و اوراق بهادار نامحدود است. مرکز اصلی صندوق در تهران، شهرستان تهران، بخش مرکزی، خیابان شهید خالد اسلامبولی، خیابان احمدیان (پانزدهم)، پلاک ۱۲۷، طبقه ۸ واقع شده و شعبه دیگری ندارد.

تاریخ گزارش

۱۴۰۴/۰۲/۲۳

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

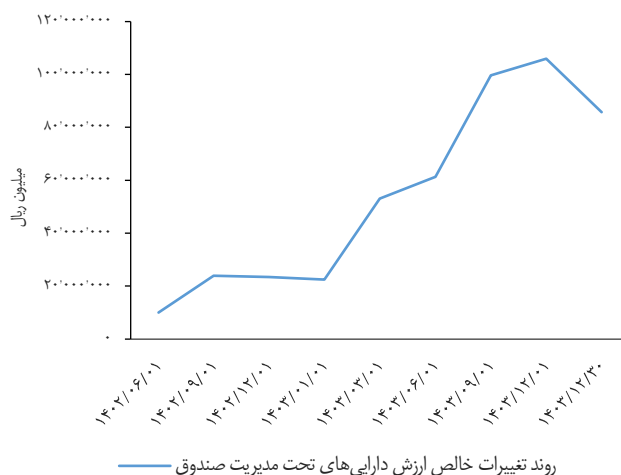


نقدینگی



مشخصات صندوق سرمایه گذاری

نام صندوق سرمایه گذاری	درآمد ثابت کیمیا
نوع صندوق سرمایه گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۴۰۲/۰۶/۰۱
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۱۲۴۰۹۶۱۳



تحلیل گران

امیر باقری - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

a.bagheri@payacr.ir

۱) منطق گزارش

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

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

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

۲) روش شناسی رتبه بندی

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

۱-۲) ارزیابی کمی

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

۱-۱-۲) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه بخش ارزیابی می شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل شده با ریسک، ارزش در معرض ریسک (VaR) جهت اندازه گیری حداکثر زیان احتمالی و دیرش (Duration) برای بررسی حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره و نوسانات بازار است. این سه شاخص در سه مقطع زمانی کوتاه مدت (۶ ماهه)، میان مدت (۱ ساله) و بلندمدت (۲ ساله و ۳ ساله) مورد بررسی قرار می گیرند تا روند بازدهی و میزان ریسک پذیری صندوق در دوره های مختلف تحلیل شود.

۲-۱-۲) تنوع بخشی

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

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

۳-۱-۲) نقدینگی

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

۲-۲) ارزیابی کیفی

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

۳) معیارهای ارزیابی و شفافیت در رتبه بندی

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

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

بخش اول: ارزیابی کمی

۱) ارزیابی کمی

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

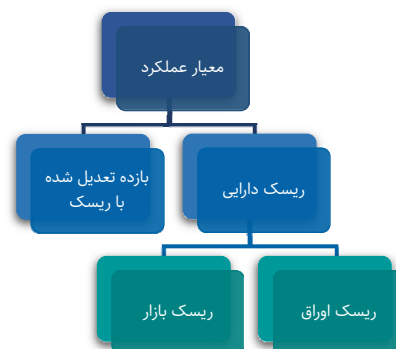
- عملکرد صندوق
- نقدینگی
- تنوع بخشی

۱-۱) عملکرد صندوق سرمایه گذاری

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

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

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



نمودار ۱: نمودار ارزیابی عملکرد صندوق های سرمایه گذاری

۱-۱-۱) شاخص شارپ (Sharpe Ratio)

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

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

که در این فرمول:

R_t : بازده صندوق سرمایه گذاری برای دوره t

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

σ_t : نوسان بازده صندوق سرمایه گذاری برای دوره t

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

عملکرد کلی صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا از نظر شاخص شارپ نشان می دهد که مدیریت صندوق با اتخاذ استراتژی های کارآمد توانسته است بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک مطلوبی ارائه دهد. این عملکرد حاکی از توانمندی صندوق در کنترل نوسانات و بهره برداری بهینه از فرصت های بازار است. در مقایسه با سایر صندوق های درآمد ثابت، صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا از عملکردی مطلوب برخوردار بوده است.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **پنج ستاره** است.

۲-۱-۱) ریسک دارایی (Asset Risk)

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

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

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

μ : میانگین بازدهی

σ : نوسان بازدهی

Z_{α} : معکوس تابع توزیع نرمال استاندارد در سطح احتمال خطای α

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

تحلیل ریسک بازار صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا بر مبنای شاخص ارزش در معرض ریسک نشان می دهد که مدیریت صندوق با اتخاذ استراتژی های محافظه کارانه و کنترل دقیق نوسانات، توانسته است تأثیرات منفی تغییرات ناگهانی بازار را به حداقل برساند.

بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **پنج ستاره** است.

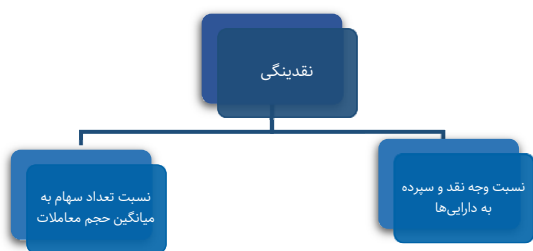
ریسک اوراق: این معیار مرتبط با تغییرات منفی در ارزش اوراق بهادار تحت مالکیت صندوق است. این ریسک را با شاخص دیرش اندازه گیری می کنند که حساسیت قیمت اوراق را نسبت به تغییرات نرخ بهره نشان می دهد. فرمول دیرش به این صورت است:

$$D = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t \times t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t}}$$

که در این رابطه:

CF_t : جریان نقدی اوراق در پایان دوره t

r : نرخ بهره طی دوره



نمودار ۲: نمودار بخش نقدینگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

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

این معیار بر اساس فرمول بالا مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و با توجه به جدول امتیازات، امتیازدهی می‌شود. در این شاخص هر چه میزان معیار نقدینگی بیشتر باشد صندوق امتیاز بالاتری از نظر نقدینگی دریافت می‌کند که در صندوق‌های درآمد ثابت اهمیت بیشتری دارد.

با حفظ سطح مناسبی از نقدینگی، مدیریت صندوق توانسته است انعطاف‌پذیری لازم را جهت پاسخگویی به نیازهای سرمایه‌گذاران ایجاد کند و عملکرد مطلوبی را در این شاخص ارائه می‌دهد.

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

این شاخص، زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهمی صندوق به وجه نقد را از طریق بررسی میانگین حجم معاملات روزانه سهام موجود در پرتفوی صندوق می‌سنجد که از فرمول زیر برای محاسبه آن استفاده می‌شود:

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

که در آن:

N_j : تعداد سهم j در صندوق

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

h : تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم j

عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا نشان می‌دهد که دارایی‌های سهمی آن از نقدشوندگی بالایی برخوردار است. با این حال، با توجه به ماهیت صندوق‌های درآمد ثابت و سهم محدود سرمایه‌گذاری در سهام، این موضوع در کنار سایر منابع نقدشونده امکان مدیریت جریان‌های مالی را فراهم می‌کند.

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.

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا با ترکیب متنوعی از اوراق میان‌مدت و بلندمدت، به ساختاری متعادل از نظر دیرش دست یافته است. سهم غالب اوراق میان‌مدت، با حفظ نقدشوندگی، میزان تأثیرپذیری پرتفوی از نوسانات نرخ بهره را در سطحی کنترل شده نگه می‌دارد. در کنار آن، حضور سنجیده اوراق بلندمدت امکان ارتقای بازدهی را فراهم کرده است. حاصل این چیدمان، پرتفویی است که تعادل مطلوبی میان بازده و ریسک نرخ بهره برقرار کرده است. با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **پنج ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی عملکرد صندوق از منظر شاخص شارپ و ریسک دارایی نشان می‌دهد که صندوق با ارائه بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک، عملکرد مناسبی داشته است. مدیریت صندوق با استفاده از استراتژی‌های کارآمد و روش‌های دقیق ارزیابی VaR، نوسانات کلی بازار را به خوبی کنترل کرده و از کاهش ارزش سرمایه جلوگیری نموده است. با این وجود، ریسک اوراق بهادار (بر مبنای دیرش) در سطحی قابل قبولی ارزیابی می‌شود. شایان ذکر است با توجه به تاریخ آغاز فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا، عملکرد صندوق در بازه یکساله منتهی به اسفندماه ۱۴۰۳ مورد ارزیابی قرار گرفته است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **پنج ستاره** است.

۱-۲-۲) نقدینگی

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

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

نتیجه‌گیری نقدینگی

به‌طور کلی، ارزیابی نقدینگی صندوق نشان می‌دهد که مدیریت صندوق توانسته با حفظ سطح مناسب نقدینگی از طریق نگهداری وجه نقد و سپرده‌ها نسبت به دارایی‌های صندوق در شرایط اضطراری یا نوسانات بازار، دسترسی به وجه نقد را بالا ببرد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدینگی در صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **چهار 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:

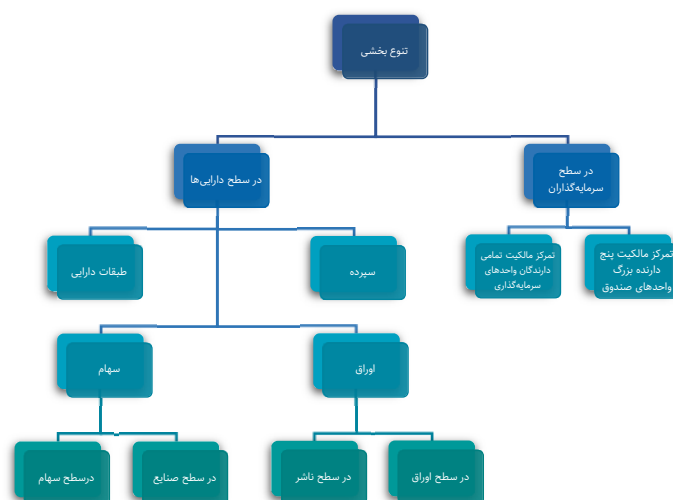
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص‌های این بخش با استفاده از شاخص هرفیندال - 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

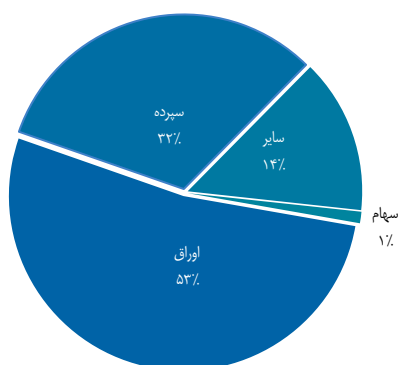
۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

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 درآمد ثابت کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا نشان می‌دهد که مدیریت صندوق توانسته است با توجه به نوع صندوق دارایی‌های خود را به گونه‌ای توزیع کند که وابستگی به یک طبقه خاص به حداقل برسد. این رویکرد، ریسک غیرسیستماتیک را کاهش داده و از آسیب‌های ناشی از نوسانات شدید بازار جلوگیری می‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در این بخش برابر با **چهار 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 درآمد ثابت کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:

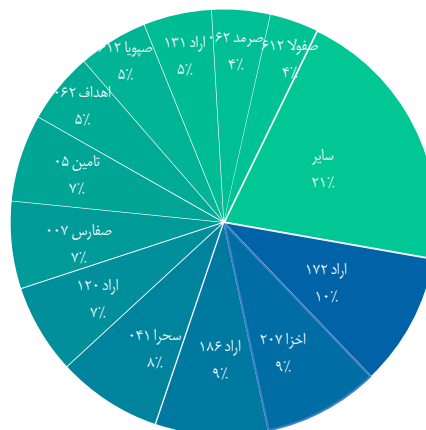
تنوع بخشی در سهام

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

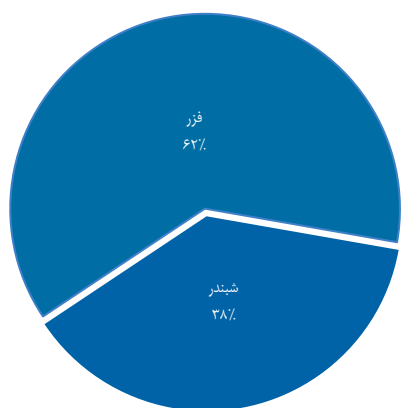
در این بخش ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر سهم محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد. نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

تنوع بخشی در سطح ناشران

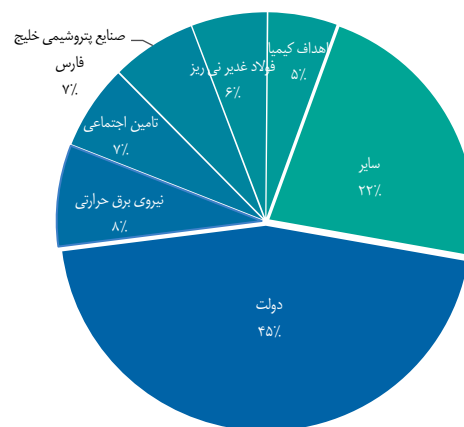
به منظور امتیازدهی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در این بخش، ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در کل اوراق منتشر شده توسط هر ناشر محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز سرمایه‌گذاری با استفاده از شاخص HHI اندازه‌گیری شده و بر اساس جدول امتیازات ارزیابی می‌گردد. نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



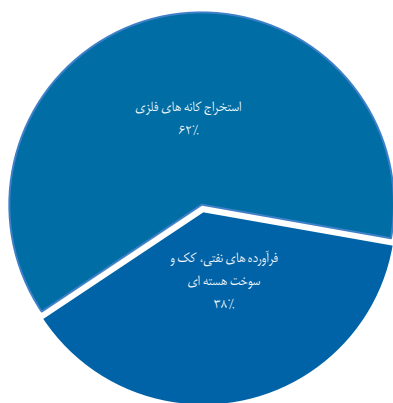
نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

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 درآمد ثابت کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰



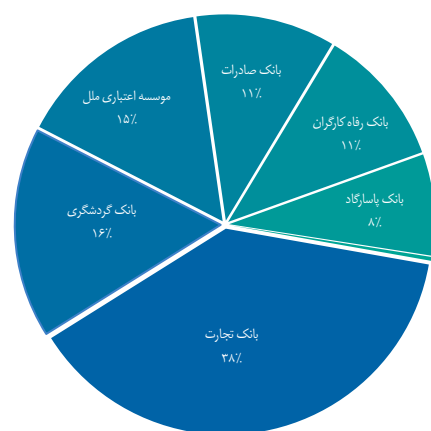
نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

مدیریت اوراق بدهی برای صندوق‌های درآمد ثابت از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا با توزیع سرمایه‌گذاری بین اوراق و ناشران مختلف، سطح ریسک غیرسیستماتیک را به طور قابل قبولی کنترل کرده است. این وضعیت باعث می‌شود که صندوق در مواجهه با تغییرات ناگهانی بازار اوراق، عملکرد پایداری داشته باشد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

مدیریت صندوق در تقسیم‌بندی سرمایه‌گذاری میان سهم‌های مختلف تلاش قابل توجهی داشته است، اما همچنان نشانه‌هایی از تمرکز نسبی در برخی سهم‌ها و صنایع به چشم می‌خورد. این وضعیت حاکی از آن است که استراتژی‌های اتخاذشده در زمینه تنوع‌بخشی سهامی به گونه‌ای عمل کرده‌اند که صندوق در مجموع از نظر تنوع، عملکردی متوسط داشته است؛ یعنی فضای قابل قبولی برای کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک و افزایش پراکندگی سرمایه‌گذاری وجود دارد. شایان ذکر است که این معیار برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت از اهمیت کمتری برخوردار است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **دو و نیم 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 درآمد ثابت کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد؛



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در مدیریت سپرده‌های بانکی، دارایی‌های نقدی خود را به‌گونه‌ای پراکنده کرده است که وابستگی به یک یا چند نهاد بانکی کاهش یافته و ریسک غیرسیستماتیک در این بخش به حداقل رسیده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

مدیریت صندوق در توزیع طبقات دارایی‌ها به‌گونه‌ای عمل کرده که وابستگی به یک طبقه به حداقل رسیده و ریسک غیرسیستماتیک به طور کلی کاهش یافته است. در حوزه اوراق، با توزیع سرمایه‌گذاری بین اوراق و ناشران مختلف،

عملکرد مناسبی ارائه شده است. در بخش سهام، اگرچه تنوع‌بخشی نسبتاً مناسب است، اما همچنان امکان بهبود در کاهش تمرکز وجود دارد. از آنجا که صندوق‌های درآمد ثابت معمولاً سهم اندکی از پرتفوی خود را به سهام اختصاص می‌دهند، تأثیر آن بر امتیاز نهایی تنوع‌بخشی کمتر می‌باشد. همچنین، مدیریت سپرده‌ها به‌گونه‌ای انجام شده که ریسک غیرسیستماتیک کاهش یافته است. به‌طور کلی، استراتژی‌های اتخاذشده منجر به کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک و افزایش ثبات عملکرد صندوق شده‌اند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا 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 که توزیع کلی واحدهای سرمایه‌گذاری میان سرمایه‌گذاران به‌گونه‌ای انجام شده که ریسک تمرکز به حداقل رسیده و تنوع بالایی وجود دارد؛ این امر در بخش مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری با امتیاز بسیار مطلوب مشاهده می‌شود.

تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری

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

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

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.

مالکیت پنج سرمایه‌گذار اصلی به‌صورت متوازن با سایر دارندگان واحدها توزیع شده و وابستگی صندوق را به سهام‌داران خاص کاهش می‌دهد؛ این چیدمان به دوام و ثبات صندوق کمک می‌کند.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

به طور کلی، ساختار مالکیت صندوق نشان می‌دهد که واحدهای سرمایه‌گذاری میان طیف وسیعی از دارندگان توزیع شده و وابستگی قابل‌ملاحظه‌ای به سهام‌داران محدود مشاهده نمی‌شود. این توزیع متوازن چه در سطح کل

سرمایه‌گذاران و چه در میان پنج دارنده اصلی موجب شده است ریسک تمرکز در سطح پایینی باقی بماند و پایداری صندوق تقویت گردد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع‌بخشی

تحلیل‌های انجام‌شده نشان می‌دهد که استراتژی‌های تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در مدیریت منابع مالی، توانسته است وابستگی به یک طبقه یا ناشر خاص را به حداقل برساند و از ریسک‌های غیرسیستماتیک به خوبی کاسته شود.

به طور کلی، استراتژی‌های اتخاذشده در زمینه تنوع‌بخشی باعث شده‌اند که صندوق با کاهش ریسک‌های تمرکز، عملکردی پایدار و محافظه‌کارانه ارائه دهد که در شرایط مختلف، به حفظ ارزش سرمایه کمک شایانی می‌کند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا در بخش تنوع‌بخشی برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

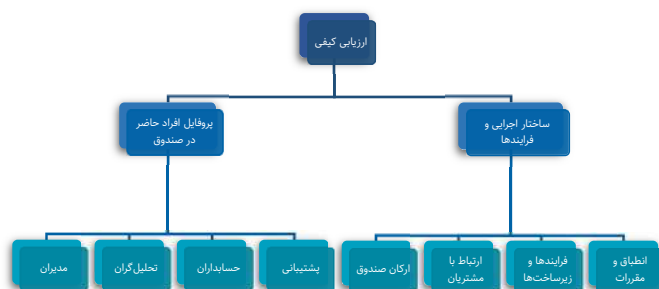
بررسی عملکرد صندوق از منظر شاخص شارپ و ارزیابی ریسک دارایی نشان می‌دهد که مدیریت صندوق با اتخاذ استراتژی‌های محافظه‌کارانه و استفاده از روش‌های دقیق ارزیابی (مانند VaR)، توانسته است بازدهی تعدیل‌شده نسبت به ریسک را به نحوی ارائه دهد که از اثرات منفی نوسانات بازار به خوبی کاسته شود. این عملکرد نشان‌دهنده توانمندی صندوق در کنترل نوسانات اقتصادی و حفظ ارزش سرمایه در فضای پرنوسان است.

از سوی دیگر، ارزیابی نقدینگی و تنوع‌بخشی نیز تصویر روشنی از مدیریت بهینه منابع مالی صندوق ارائه می‌دهد. حفظ سطح بالایی نقدینگی از طریق نگهداری وجه نقد و سپرده‌ها، انعطاف‌پذیری لازم برای پاسخگویی سریع به نیازهای سرمایه‌گذاران را تضمین می‌کند. علاوه بر این، استراتژی‌های تنوع‌بخشی اتخاذشده، با توزیع متعادل سرمایه در میان طبقات دارایی مختلف، ریسک‌های غیرسیستماتیک را کاهش داده و ثبات عملکرد صندوق را ارتقا داده‌اند.

بخش دوم: تحلیل کیفی

۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق های سرمایه گذاری را نشان می دهد:



نمودار ۱۰: نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق های سرمایه گذاری

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

در این بخش، ما به بررسی سوابق حرفه ای و تخصصی اعضای کلیدی صندوق، شامل مدیران، تیم تحلیل، کارشناسان حسابداری و پشتیبانی می پردازیم.

۱-۱-۲) پروفایل مدیران

اطلاعات مربوط به مدیران صندوق شامل تحصیلات، سابقه کاری، مدارک حرفه ای و نقش آن ها در مدیریت سرمایه گذاری بررسی شده است. سابقه کاری در نهادهای مالی و فعالیت های مدیریتی در تصمیم گیری های سرمایه گذاری از جمله موارد ارزیابی هستند. همچنین، مدارک حرفه ای در تعیین سطح تخصص مدیران مورد توجه قرار گرفته است.

بررسی پروفایل مدیران صندوق نشان می دهد که تمامی اعضای تیم دارای تحصیلات آکادمیک مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد در رشته های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند. از نظر سوابق کاری، مدیران صندوق تجربه قابل توجهی در مدیریت پرتفوی دارند. همچنین، همه اعضای تیم موفق به کسب مدرک اصول بازار سرمایه شده اند. با این حال، نبود مدارک تخصصی پیشرفته مانند مدارک تحلیل گری یا گواهینامه های بین المللی در رزومه برخی از مدیران قابل مشاهده است.

مجموعه این شرایط نشان دهنده تیم مدیریتی با دانش تئوریک و تجربه عملی مطلوب در بازارهای مالی است که قادر به مدیریت صحیح صندوق می باشند.

۲-۱-۲) پروفایل تحلیلگران

در این بخش، تحصیلات و تجربیات تحلیلگران مورد بررسی قرار گرفته است. تحلیلگران نقش کلیدی در ارائه گزارش های تحلیلی و تدوین استراتژی های سرمایه گذاری دارند. مدارک حرفه ای آن ها از جمله مدارک تحلیلگری بازار سرمایه، CFA و سایر گواهینامه های مرتبط مورد ارزیابی قرار گرفته اند.

بررسی پروفایل تحلیلگران صندوق نشان می دهد که اعضای تیم عموماً دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد یا بالاتر در رشته های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند. تمامی تحلیلگران مدرک اصول بازار سرمایه را دارا بوده و برخی از آن ها نیز از گواهینامه های تحلیلی داخلی بهره مند هستند. همچنین، تحلیلگران صندوق سابقه قابل توجهی در کارهای مالی و

تحلیل های بازار دارند و در حوزه مدیریت سبد سرمایه گذاری تجربه عملی نیز دارند. با این حال، برخی از اعضای تیم مدارک بین المللی معتبر نظیر CFA یا سایر گواهینامه های بین المللی را کسب نکرده اند.

۳-۱-۲) پروفایل حسابداران

اطلاعات حسابداران صندوق شامل تحصیلات دانشگاهی، سوابق کاری در حوزه حسابداری و مالی و مدارک حرفه ای آن ها بررسی شده است. نحوه مدیریت مالی و کنترل های داخلی در فرآیندهای حسابداری از جمله عوامل مهم در این ارزیابی بوده است. میزان تجربه حسابداران و کیفیت گزارش دهی آن ها در تصمیم گیری های مالی صندوق نقش مهمی ایفا می کند.

بررسی سوابق تحصیلی و حرفه ای حسابداران صندوق نشان می دهد که تمامی اعضای تیم دارای تحصیلات دانشگاهی مرتبط در رشته های حسابداری و مالی هستند و تجربه عملی مناسبی در حوزه حسابداری و کنترل های داخلی دارند. این ترکیب تحصیلی و تجربی به آن ها این امکان را می دهد که در فرآیندهای حسابداری و گزارش دهی مالی دقت لازم را اعمال کرده و از صحت داده های مالی اطمینان حاصل کنند.

در مجموع، حضور حسابداران با تجربه و آشنا به اصول مالی و استانداردهای حسابداری در تیم، نقش مهمی در اطمینان از صحت گزارش های مالی و بهبود فرآیندهای کنترل داخلی ایفا می کند. این تیم می تواند به عنوان پایه ای مستحکم برای حفظ شفافیت مالی و پاسخ گویی مالی صندوق عمل کند، ولی برای ارتقاء عملکرد کلی تیم، پیشنهاد می شود که کسب مدارک حرفه ای و تخصصی در اولویت قرار گیرد.

۴-۱-۲) پروفایل تیم پشتیبانی

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

سطح تحصیلات و سابقه کاری اعضای تیم موجب بهبود کارایی و امنیت سیستم های مدیریتی شده و در ارتقای کیفیت خدمات پشتیبانی تأثیر مثبتی دارد. این تیم توانسته است با تخصص و تجربه خود، به طور مؤثر از سیستم های اطلاعاتی پشتیبانی کرده و به بهبود عملکرد کلی صندوق کمک کند.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرآیندها

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

۵-۱-۲) ارکان صندوق

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

۲-۱-۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

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

بررسی ها نشان می دهد که صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا از زیرساخت های مناسب و نسبتاً کاملی برای ارتباط با سرمایه گذاران برخوردار است. واحدهای روابط عمومی، کال سنتر و سایر کانال های ارتباطی فعال هستند و اطلاعات مورد نیاز سرمایه گذاران به صورت شفاف، به موقع و از طریق چندین مسیر اطلاع رسانی ارائه می شود. این سطح از فعالیت در پاسخگویی و شفاف سازی، نقش مهمی در ارتقای رضایت سرمایه گذاران ایفا کرده است.

از سوی دیگر، هرچند صندوق از برنامه های بازاریابی و تبلیغاتی برخوردار است، اما این اقدامات به صورت محدود و بدون تیم بازاریابی تخصصی اجرا می شود. با وجود این، بهره گیری از سیستم معاملات آنلاین برای سرمایه گذاران، یک نقطه قوت در بهبود تجربه کاربری و تسهیل فرآیند تعامل با صندوق محسوب می شود. در مجموع، عملکرد صندوق در این حوزه رضایت بخش بوده، اما توسعه ساختار بازاریابی و افزایش فعالیت های تبلیغاتی هدفمند می تواند اثربخشی ارتباط با مشتریان را بیش از پیش ارتقا دهد.

۲-۳) نتیجه گیری بخش کیفی

تحلیل های کیفی نشان می دهد که صندوق در زمینه فرآیندهای حسابداری، مدیریت خزانه، و زیرساخت های فناوری اطلاعات عملکرد قابل قبولی داشته است. تیم مدیریتی، تحلیلگران و حسابداران صندوق با تحصیلات آکادمیک مرتبط و سابقه کاری مناسب در حوزه های مالی و سرمایه گذاری، نقش مهمی در تضمین شفافیت و دقت عملکرد صندوق ایفا کرده اند. با این حال، عدم وجود مدارک بین المللی معتبر مانند گواهینامه CFA در پروفایل این افراد، می تواند به عنوان زمینه ای برای بهبود عملکرد تیم و ارتقای جایگاه صندوق در مقیاس جهانی محسوب شود.

در بخش ارکان مالی صندوق، دارایی های تحت مدیریت و رشد دارایی ها در وضعیت مناسبی قرار دارند و نشان دهنده توانمندی صندوق در جذب سرمایه و مدیریت منابع مالی است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه صندوق در محدوده ای قرار دارد که امکان مقابله با ریسک های مالی و پشتیبانی از تعهدات جاری صندوق را فراهم می آورد. این موضوع نشان دهنده ثبات مالی صندوق است، اما همچنان نیاز به توجه بیشتر در زمینه رشد پایدار و بهبودهای استراتژیک در این بخش وجود دارد تا صندوق بتواند به پایداری و رشد بلندمدت دست یابد.

در مجموع، صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا از نظر کیفی در وضعیت مناسبی قرار دارد. با این حال، بهبود در مدارک حرفه ای اعضای تیم و ارتقای ارکان مالی صندوق می تواند به تقویت جایگاه آن در بازار سرمایه کمک کند و

بررسی سهم دارایی تحت مدیریت مدیر صندوق از کل دارایی بازار نشان می دهد که اندازه فعالیت در مقایسه با کل بازار در سطحی نسبتاً قابل توجه قرار دارد. این نشان دهنده سهم مهم مدیر صندوق از بازار است و نشان می دهد که مدیر صندوق موفق به کسب جایگاه مناسبی در بازار شده است.

رشد دارایی های تحت مدیریت مدیر صندوق نسبت به رشد کلی دارایی بازار نشان می دهد که صندوق از نظر عملکردی در مقایسه با بازار به طور مطلوب عمل کرده و توانسته است رشد قابل توجهی را تجربه کند.

نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در محدوده ای قرار دارد که قادر به مقابله با ریسک های مالی و پشتیبانی از تعهدات جاری صندوق است. این نسبت نشان می دهد که صندوق از نظر پایداری مالی و توانایی در مدیریت ریسک ها در وضعیت مناسبی قرار دارد.

مجموع این عوامل نشان می دهد که صندوق از نظر توانمندی مالی و مقیاس فعالیت در وضعیت بسیار خوبی قرار دارد و با استراتژی های مناسب می تواند جایگاه خود را در بازار سرمایه تقویت کرده و به رشد بیشتر دست یابد.

۲-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت های صندوق نشان می دهد که سیستم های حسابداری و گزارش دهی، به ویژه در زمینه به روز بودن گزارش دهی کدال و همچنین نظم در سیستم بایگانی، از ساختار منظم و مناسبی برخوردار هستند. این سیستم ها به طور مؤثر فرآیند گزارش دهی صندوق را تسهیل کرده و دقت و شفافیت در ارائه اطلاعات به سرمایه گذاران را تضمین می کنند.

کیفیت و پشتیبانی سیستم حسابداری صندوق نیز به طور مؤثر امکان مدیریت دقیق تراکنش های مالی را فراهم کرده است. این سیستم ها از توانمندی بالایی در رصد تراکنش ها و اطمینان از صحت گزارش ها برخوردار هستند، به طوری که تمامی فرآیندهای مالی صندوق با دقت و سرعت بالا انجام می شود.

۲-۱-۷) انطباق و مقررات

میزان رعایت استانداردهای مالی و قانونی در صندوق از طریق بررسی گزارش های حسابرس و متولی صندوق مشخص می شود. تطابق فعالیت های صندوق با دستورالعمل های سازمان بورس و رعایت استانداردهای مالی و حقوقی نقش مهمی در تعیین اعتبار و شفافیت عملکرد صندوق ایفا می کند.

بر اساس گزارش متولی، با وجود اشاره به موضوعاتی مثل رعایت حدنصاب معین شده، موارد اشاره شده با توجه به جوابیه مدیر صندوق برطرف شده است.

همچنین، بررسی گزارش حسابرس نشان می دهد که هرچند برخی موارد در خصوص عدم رعایت جزئیات اساسنامه، امیدنامه و مقررات سازمان بورس ذکر شده است، اما این موارد نادر و کم اهمیت بوده و هیچ تخلف یا ناهنجاری جدی گزارش نشده است. در مجموع، می توان نتیجه گرفت که صندوق با استانداردهای مالی و مقررات بورس همخوانی دارد و در عین حال، ادامه بهبود در زمینه انطباق و رعایت دقیق تر موارد می تواند به تقویت اعتبار و شفافیت بیشتر صندوق کمک کند.

زمینه ساز رشد مستمر و پایدار آن در آینده باشد. بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۳) نتیجه گیری نهایی صندوق

تحلیل های کمی و کیفی صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت کیمیا نشان می دهد که صندوق از نظر عملکرد کلی، به ویژه در ارائه بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک، موفق عمل کرده است. مدیریت صندوق با بهره گیری از روش های دقیق ارزیابی و استراتژی های محافظه کارانه، نوسانات بازار را به نحو مؤثری کنترل نموده و از کاهش ارزش سرمایه جلوگیری کرده است. در حوزه نقدینگی، حفظ سطح بالای نقدینگی از طریق مدیریت مناسب وجه نقد و سپرده ها، انعطاف پذیری صندوق را در شرایط مختلف تضمین کرده است.

از سوی دیگر، استراتژی های تنوع بخشی اتخاذ شده در مدیریت دارایی های صندوق، با توزیع مناسب سرمایه در میان اوراق با سررسیدهای مختلف و ناشران متنوع، ریسک های غیرسیستماتیک را به شکل قابل قبولی کاهش داده است.

در بخش کیفی، بررسی پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی نشان می دهد که صندوق از تیمی متخصص با تحصیلات مرتبط و سابقه کاری مناسب بهره مند است. همچنین، فرآیندها و زیرساخت های عملیاتی صندوق از نظر حسابداری، مدیریت خزانه، سیستم های اطلاعاتی و انطباق با مقررات مالی و قانونی به خوبی پیاده سازی شده اند و این امر شفافیت و صحت عملکرد را تضمین می کند.