

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات 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 تکیما 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 بخشی فلزات کیمیا

صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات کیمیا که صندوق سرمایه گذاری سهامی از نوع بخشی محسوب می شود، در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۲۵ تحت شماره ۵۶۰۶۸ به شناسه ملی ۱۴۰۱۲۴۹۱۸۴۵ نزد اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیر تجاری استان تهران و تحت شماره ۱۲۱۷۲ 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. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه و به موجب مجوز شماره ۱۲۲/۱۳۸۱۲۴ مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۹ 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 است.

تاریخ گزارش

۱۴۰۴/۰۲/۲۳

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

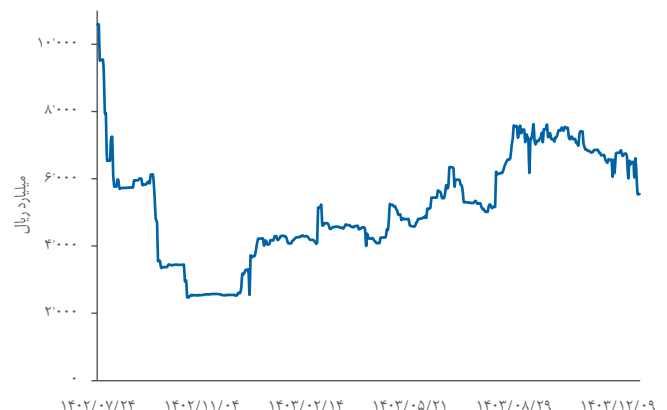


نقدینگی



مشخصات صندوق سرمایه گذاری

نام صندوق سرمایه گذاری	بخشی فلزات کیمیا
نوع صندوق سرمایه گذاری	در سهام
شیوه سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۴۰۲/۰۷/۱۹
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه گذاری	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۱۲۴۹۱۸۴۵



روند تغییرات ارزش دارایی های تحت مدیریت صندوق

تحلیل گران

محمد عرفان رایگان - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

m.rayegan@payacr.ir

نرگس قهرمانی - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

N.Ghahremani@payacr.ir

امیرحسین رهبری - عضو گروه کاری رتبه بندی اعتباری

A.Rahhbari@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 حسابرسی شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات 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 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:

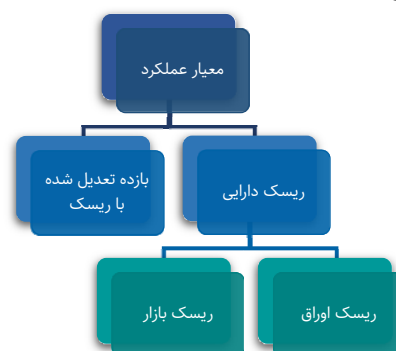
- عملکرد صندوق
- نقدینگی
- تنوع‌بخشی

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 سرمایه‌گذاری برای دوره t

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

σ_t : نوسان بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره t

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

عملکرد کلی صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا از نظر شاخص شارپ نشان می‌دهد که مدیریت صندوق با اتخاذ استراتژی‌هایی، بازدهی تعدیل‌شده نسبت به ریسک را در سطح متوسطی ارائه داده است. این عملکرد حاکی از آن است که صندوق در کنترل نوسانات و بهره‌برداری از فرصت‌های بازار، عملکردی قابل قبولی داشته است. در مقایسه با سایر صندوق‌های هم‌گروه، صندوق بخشی فلزات کیمیا عملکردی در حد متوسط داشته است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا برابر با **دو و نیم ستاره** است.

۲-۱-۲) 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 سرمایه‌گذاری 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:

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

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 صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر است: بازدهی صندوق برای دوره‌های مختلف محاسبه و سپس انحراف معیار بازدهی برای هر دوره تعیین می‌شود تا میزان نوسان بازدهی مشخص شود. در ادامه، ارزش در معرض ریسک (VaR) صندوق در سطح اطمینان ۹۵ درصد و افق یک روزه محاسبه می‌شود.

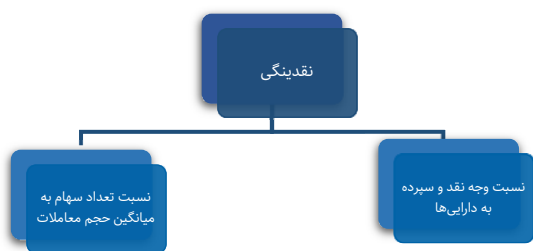
تحلیل ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا بر مبنای شاخص ارزش در معرض ریسک نشان می‌دهد صندوق توانسته تا حد قابل قبولی ریسک‌ها را مدیریت کند و از نوسانات شدید اجتناب نماید، اما هنوز جای بهبود در حوزه‌هایی مانند تنوع‌بخشی، کنترل نوسانات، یا ساختارهای پوشش ریسک وجود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا برابر با **چهار 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:



نمودار ۲: نمودار بخش نقدینگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۲-۱) 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.

در این شاخص هر چه میزان معیار نقدینگی بیشتر باشد صندوق امتیاز بالاتری از نظر نقدینگی دریافت می‌کند. این معیار در صندوق‌های درآمد ثابت اهمیت بیشتری دارد. این شاخص که بیانگر توانایی صندوق در تبدیل دارایی‌های خود به وجه نقد بدون افت ارزش محسوب می‌شود، به خوبی نشان می‌دهد که صندوق از نظر نقدینگی در وضعیت مطلوبی قرار دارد یا خیر.

با توجه به سطح پایین نسبت وجه نقد و سپرده‌ها به کل دارایی‌ها، به طور کلی می‌توان گفت که ساختار نقدینگی صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا از منظر نسبت‌های نقدینگی، عملکرد چندانی مطمئنانه ارائه نمی‌دهد و نمی‌تواند به عنوان یکی از نقاط قوت صندوق مطرح شود؛ چرا که پایین بودن این نسبت، نشان‌دهنده محدودیت در دسترسی سریع به منابع نقدی در زمان مواجهه با شرایط اضطراری است. علاوه بر سطح نقدشوندگی، ترکیب سپرده‌های بانکی و انتخاب نهادهای مالی که منابع نقدی در آن‌ها نگهداری می‌شود نیز می‌تواند بر میزان قابلیت نقدشوندگی تأثیرگذار باشد. این مسئله به دلیل تفاوت در کفایت سرمایه میان مؤسسات مختلف اهمیت پیدا می‌کند و در برخی شرایط می‌تواند بر دسترسی سریع‌تر به منابع مالی تأثیر بگذارد.

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 این صندوق 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، در محاسبات نیز این شاخص برای این صندوق که عمده دارایی‌های آن شامل سهام بوده در نظر گرفته نمی‌شود.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

ارزیابی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا نشان می‌دهد که این صندوق در شاخص شارپ عملکردی متوسط داشته و توانسته بازدهی متناسب با ریسک را در سطح قابل قبولی ارائه دهد. این موضوع حاکی از آن است که مدیریت صندوق در کنترل نوسانات و استفاده از فرصت‌های بازار عملکردی متعادل داشته است، اگرچه در این بخش و در مقایسه با سایر صندوق‌های هم‌گروه، مزیتی مشاهده نمی‌شود.

در بخش ریسک دارایی، بررسی شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) حاکی از آن است که صندوق توانسته تا حدودی از نوسانات شدید بازار فاصله بگیرد و ریسک‌ها را کنترل کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا برابر با **سه و نیم ستاره** است.

۱-۲) 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.

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

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

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

که در آن:

N_j : تعداد سهم j در صندوق

$Average M_j$: میانگین معاملات روزانه سهم j در ۹۰ روز گذشته

h: تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم j

با توجه به اطلاعات ارائه شده، عملکرد صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات کیمیا در زمینه نقدشوندگی سهام نشان می دهد که دارایی های سهمی صندوق از سطح نسبتا مناسبی از نقدشوندگی برخوردارند. تنوع در ترکیب سهام و توزیع متوازن در میان شرکت های مختلف، به ویژه شرکت هایی با حجم معاملات روزانه قابل قبول، باعث شده است که ریسک نقدشوندگی پرتفوی سهام کاهش یابد.

نتیجہ گیری نقدینگی

ارزایی نقدینگی صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا نشان می‌دهد که با وجود نسبت پایین وجه نقد و سپرده‌ها به کل دارایی‌ها که ممکن است در شرایط بحرانی انعطاف‌پذیری نقدی صندوق را تحت تأثیر قرار دهد، نقدشوندگی نسبتاً مناسب پرتفوی سهام به‌طور مؤثری این محدودیت را جبران کرده است. ساختار متنوع پرتفوی سهمی و انتخاب سهام با حجم معاملات مناسب، به کاهش ریسک نقدینگی کمک کرده است.

با توجه به اینکه در صندوق‌های سهامی شاخص نقدینگی دوم (نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات) اهمیت بیشتری دارد، عملکرد صندوق در این زمینه به‌ویژه در سهام با حجم معاملات نسبتاً مناسب، اثر قابل‌توجهی بر ارزیابی، کلی، نقدینگی، صندوق داشته است.

بنابراین، با در نظر گرفتن هر دو شاخص اصلی نقدشوندگی، امتیاز کلی نقدینگی صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات کیمیا برابر با **سه ستاره** ارزیابی می شود.

(۳-۱) تنوع بخشی

تنوع بخشی یکی از عوامل کلیدی در رتبه بندی صندوق های سرمایه گذاری است که هدف آن، مدیریت پهنه منابع مالی صندوق از طریق تخصیص سرمایه در دارایی های متنوع و کاهش وابستگی به تعداد محدودی از دارایی ها می باشد. در مدل رتبه بندی، تنوع بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می شود:

- تنوع بخشی در سطح دارایی ها

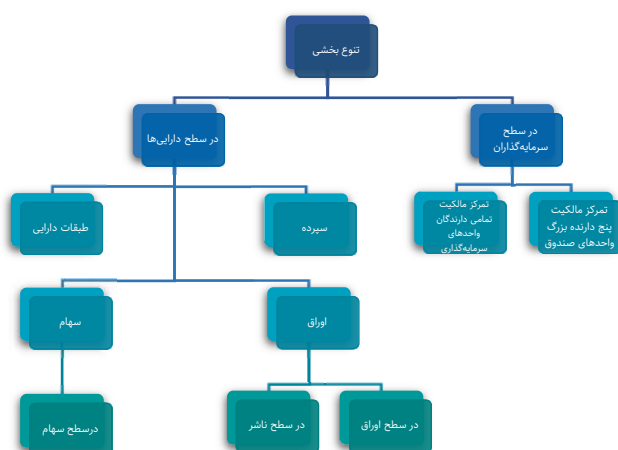
- تمرکز سرمایه‌گذاران

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 سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری در i امین دارایی،

نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع بخشی صندوق های سرمایه گذاری را نشان می دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش، تنوع بخش، صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۳-۱) تنوع بخشی در سطح دارایی ها

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.

تنوع بخشی در طبقات دارایی

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

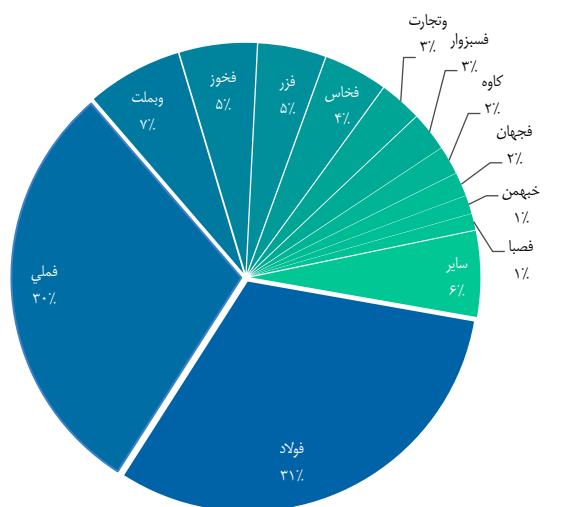
نمودار زیر ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کمیما را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد.

- 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 بخشی فلزات کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:

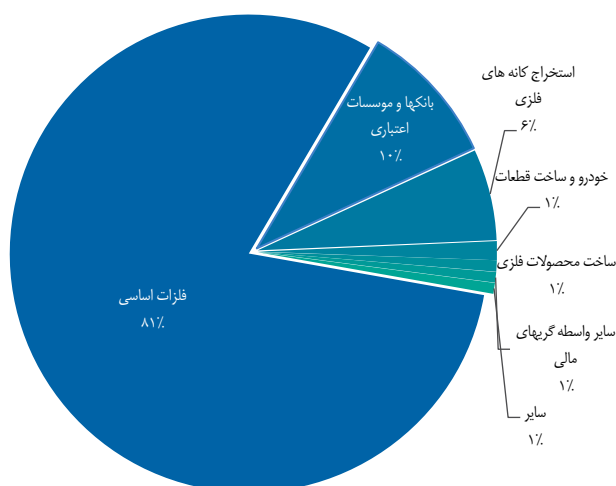


نمودار ۵: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

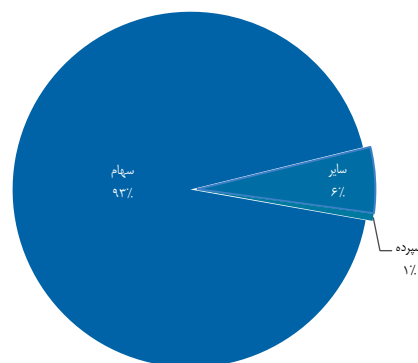
تنوع بخشی در سطح صنایع

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 بخشی فلزات کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

امتیاز تنوع بخشی طبقات دارایی برای صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در سطح نسبتاً پایین ارزیابی شده است. این میزان نشان می‌دهد که ترکیب دارایی‌های صندوق از تنوع لازم برای کاهش غیرسیستماتیک برخوردار نبوده و تمرکز سرمایه‌گذاری بر تعداد محدودی از طبقات دارایی بوده است. نبود تنوع کافی می‌تواند ریسک کلی سبد را افزایش دهد و باعث شود عملکرد صندوق در برابر شوک‌های بازار آسیب‌پذیرتر باشد. برای بهبود این وضعیت، پیشنهاد می‌شود استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق بازنگری شده و گسترش پوشش دارایی‌ها در دستور کار قرار گیرد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در این بخش برابر با یک 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.

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.

توجه: به دلیل عدم وجود پرتفوی اوراق در صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا، تنوع بخشی در بخش اوراق، برای این صندوق در نظر گرفته نشده است.

تنوع بخشی در سهام

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

جای بهبود وجود دارد. این صندوق در سطح سهام شرکت‌ها تنوع مناسبی ایجاد کرده و توانسته ریسک‌های مرتبط با تمرکز را کاهش دهد. در مقابل، تنوع‌بخشی در طبقات دارایی و سپرده‌های بانکی همچنان محدود است. تمرکز در این حوزه‌ها می‌تواند ریسک‌هایی مانند وابستگی به چند منبع مالی خاص یا نوسانات یک طبقه دارایی را تشدید کند. در مجموع، عملکرد صندوق در حوزه تنوع‌بخشی ترکیبی از نقاط قوت و ضعف است که با بازنگری در استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، به‌ویژه در بخش‌های قابل بهبود، می‌تواند به سطح پایداری از مدیریت ریسک دست یابد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در این بخش برابر با **سه 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.

بررسی تمرکز مالکیت در صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا نشان می‌دهد که ساختار کلی مالکیت از پراکندگی نسبتاً مناسبی برخوردار است، به‌گونه‌ای که در مجموع، دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری به‌صورت گسترده‌تری توزیع شده‌اند. این موضوع می‌تواند به ثبات بیشتر در جریان ورود و خروج منابع و کاهش ریسک‌های مرتبط با رفتارهای هیجانی جمعی کمک کند.

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.

امتیاز پایین صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در شاخص تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از واحدهای سرمایه‌گذاری در اختیار تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران عمده قرار دارد. این وضعیت می‌تواند ریسک‌هایی از جمله آسیب‌پذیری نسبت به تصمیمات ناگهانی یا هماهنگ‌شده این گروه محدود، به‌ویژه در شرایط فشار بازار، به‌همراه داشته باشد.

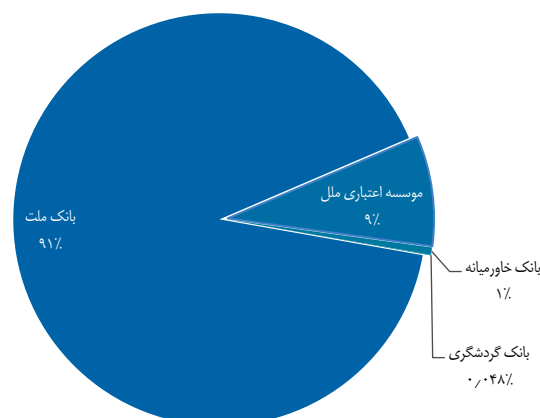
با توجه به اینکه صندوق «بخشی» است، تمرکز آن به‌صورت ذاتی بر یک صنعت یا گروه خاص از صنایع قرار دارد، بنابراین تنوع پایین در سطح صنعت برای چنین صندوقی طبیعی و قابل انتظار است.

با این حال، نکته مثبت این است که در سطح شرکت‌ها تنوع مناسبی وجود دارد و صندوق توانسته ریسک‌های مربوط به تمرکز را مدیریت کند. به‌طور کلی، عملکرد صندوق در تنوع‌بخشی با توجه به ماهیت بخشی آن قابل قبول است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا برابر با **چهار 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 بخشی فلزات کیمیا را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۷: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

هرچند سپرده‌گذاری نقش محوری در استراتژی صندوق‌های سهامی ندارد و تمرکز اصلی این صندوق‌ها بر سرمایه‌گذاری در بازار سهام است، اما نحوه مدیریت منابع نقدی نیز می‌تواند در بهبود پایداری نقدینگی و کاهش ریسک‌های غیربازاری نقش مکمل و مؤثری ایفا کند.

در ارزیابی شاخص تنوع سپرده صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا مشاهده می‌شود که منابع نقدی در تعداد محدودی از بانک‌ها یا مؤسسات مالی متمرکز شده‌اند. چنین الگویی، هرچند ممکن است با محدودیت‌های اجرایی یا سطح نقدشوندگی صندوق مرتبط باشد، اما همچنان بهبودپذیر است و می‌توان از طریق گسترش دامنه بانک‌های طرف همکاری، به کاهش ریسک‌های اعتباری و عملیاتی کمک کرد.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

ارزیابی تنوع‌بخشی دارایی‌ها در صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا نشان می‌دهد که در برخی حوزه‌ها عملکرد قابل قبولی دارد و در برخی دیگر

اتخاذشده، با توزیع متعادل سرمایه در میان طبقات دارایی مختلف، ریسک‌های غیرسیستماتیک را کاهش داده و ثبات عملکرد صندوق را ارتقا داده‌اند؛ اگرچه برخی تمرکزهای نسبی در سطح دارایی‌ها و سرمایه‌گذاران بزرگ مشاهده می‌شود.

در عین حال، باید در نظر داشت که این صندوق از نوع قابل معامله (ETF) است و واحدهای آن به‌صورت روزانه در بازار سرمایه خرید و فروش می‌شود. از این‌رو، بخشی از تمرکز مالکیت ناشی از ویژگی‌های ساختاری و نحوه معامله صندوق بوده و تا حدی از اختیار مستقیم مدیریت آن خارج است. با این وجود، تقویت ارتباط با سرمایه‌گذاران، بهبود شفافیت اطلاعاتی و پیگیری سیاست‌های تشویقی برای جذب طیف متنوع‌تری از سرمایه‌گذاران می‌تواند در بلندمدت به توزیع متعادل‌تر مالکیت و کاهش این ریسک ساختاری کمک کند.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

بررسی ساختار مالکیتی صندوق نشان می‌دهد که توزیع مالکیت میان تمام سرمایه‌گذاران به گونه‌ای است که ریسک تمرکز به حداقل رسیده و تنوع بخشی مطلوبی در مالکیت ایجاد شده است. از سوی دیگر، تحلیل تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ نشان می‌دهد که چند سرمایه‌گذار بزرگ سهم قابل توجهی در صندوق دارند؛ اگرچه این سطح از تمرکز در شرایط عادی قابل قبول است، اما ممکن است در شرایط بحرانی تأثیر بیشتری بر عملکرد صندوق داشته باشد. به طور کلی، ساختار مالکیتی صندوق، با وجود حضور چند سرمایه‌گذار بزرگ، پایه‌ای متعادل و پایداری را برای عملکرد کلی صندوق فراهم کرده است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در این بخش برابر با **دو و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

ارزیابی کلی از بخش تنوع بخشی و تمرکز سرمایه‌گذاران در صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا نشان می‌دهد که این صندوق عملکردی متعادل اما قابل بهبود دارد. اگرچه در برخی حوزه‌ها مانند تنوع پرتفوی سهام و پراکندگی مالکیت میان سرمایه‌گذاران عملکرد مطلوبی داشته، اما در سایر بخش‌ها مانند تنوع طبقات دارایی، سپرده‌ها و تمرکز مالکیت پنج سرمایه‌گذار بزرگ، هنوز ریسک‌هایی به واسطه تمرکز بالا وجود دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا در بخش تنوع بخشی برابر با **دو و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

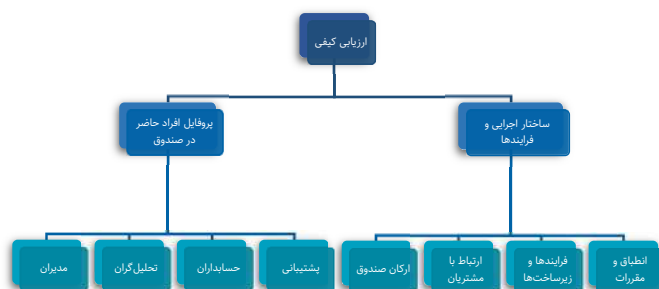
بررسی عملکرد صندوق از منظر شاخص شارپ و ارزیابی ریسک دارایی نشان می‌دهد که مدیریت صندوق با اتخاذ استراتژی‌های محافظه‌کارانه و استفاده از روش‌های دقیق ارزیابی (مانند VaR)، توانسته است بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک را به نحوی ارائه دهد که از اثرات منفی نوسانات بازار به خوبی کاسته شود. این عملکرد نشان‌دهنده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

از سوی دیگر، ارزیابی نقدینگی و تنوع بخشی 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 تنوع بخشی

بخش دوم: تحلیل کیفی

۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۸: نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

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

۱-۱-۲) پروفایل مدیران

اطلاعات مربوط به مدیران صندوق شامل تحصیلات، سابقه کاری، مدارک حرفه‌ای و نقش آن‌ها در مدیریت سرمایه‌گذاری بررسی شده است. سابقه کاری در نهادهای مالی و فعالیت‌های مدیریتی در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری از جمله موارد ارزیابی هستند. همچنین، مدارک حرفه‌ای در تعیین سطح تخصص مدیران مورد توجه قرار گرفته است.

بررسی پروفایل مدیران صندوق نشان می‌دهد که تمامی اعضای تیم دارای تحصیلات آکادمیک مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد در رشته‌های 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 شده‌اند. با این حال، نبود مدارک تخصصی پیشرفته مانند مدارک تحلیل‌گری یا گواهینامه‌های بین‌المللی در رزومه برخی از مدیران قابل مشاهده است.

مجموعه این شرایط نشان‌دهنده تیم مدیریتی با دانش تئوریک و تجربه عملی مطلوب در بازارهای مالی است که قادر به مدیریت صحیح صندوق می‌باشند.

۲-۱-۲) پروفایل تحلیل‌گران

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

بررسی پروفایل تحلیل‌گران صندوق نشان می‌دهد که اعضای تیم عموماً دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد یا بالاتر در رشته‌های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند. تمامی تحلیل‌گران مدرک اصول بازار سرمایه را دارا بوده و برخی از آن‌ها نیز از گواهینامه‌های تحلیلی داخلی بهره‌مند هستند. همچنین، تحلیل‌گران صندوق سابقه قابل توجهی در کارهای مالی و

تحلیل‌های بازار دارند و در حوزه مدیریت سبد سرمایه‌گذاری تجربه عملی نیز دارند. با این حال، برخی از اعضای تیم مدارک بین‌المللی معتبر نظیر CFA یا سایر گواهینامه‌های بین‌المللی را کسب نکرده‌اند.

۳-۱-۲) پروفایل حسابداران

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

بررسی سوابق تحصیلی و حرفه‌ای حسابداران صندوق نشان می‌دهد که تمامی اعضای تیم دارای تحصیلات دانشگاهی مرتبط در رشته‌های حسابداری و مالی هستند و تجربه عملی مناسبی در حوزه حسابداری و کنترل‌های داخلی دارند. این ترکیب تحصیلی و تجربی به آن‌ها این امکان را می‌دهد که در فرآیندهای حسابداری و گزارش‌دهی مالی دقت لازم را اعمال کرده و از صحت داده‌های 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 گزارش‌های مالی و بهبود فرآیندهای کنترل داخلی ایفا می‌کند. این تیم می‌تواند به عنوان پایه‌ای مستحکم برای حفظ شفافیت مالی و پاسخ‌گویی مالی صندوق عمل کند، ولی برای ارتقاء عملکرد کلی تیم، پیشنهاد می‌شود که کسب مدارک حرفه‌ای 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 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.

سطح تحصیلات و سابقه کاری اعضای تیم موجب بهبود کارایی و امنیت سیستم‌های مدیریتی شده و در ارتقای کیفیت خدمات پشتیبانی تأثیر مثبتی دارد. این تیم توانسته است با تخصص و تجربه خود، به‌طور مؤثر از سیستم‌های 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 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.

۲-۱-۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به بررسی نحوه تعامل صندوق با سرمایه‌گذاران می‌پردازد. فعالیت‌های بازاریابی و تبلیغاتی، کیفیت خدمات مشتری و میزان شفافیت اطلاعات ارائه‌شده به سرمایه‌گذاران تحلیل می‌شود. همچنین، کارایی سیستم معاملات آنلاین و میزان دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات و خدمات صندوق ارزیابی می‌گردد.

بررسی‌ها نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا از زیرساخت‌های مناسب و نسبتاً کاملی برای ارتباط با سرمایه‌گذاران برخوردار است. واحدهای روابط عمومی، کال سنتر و سایر کانال‌های ارتباطی فعال هستند و اطلاعات موردنیاز سرمایه‌گذاران به‌صورت شفاف، به‌موقع و از طریق چندین مسیر اطلاع‌رسانی ارائه می‌شود. این سطح از فعالیت در پاسخگویی و شفاف‌سازی، نقش مهمی در ارتقای رضایت سرمایه‌گذاران ایفا کرده است.

از سوی دیگر، هرچند صندوق از برنامه‌های بازاریابی و تبلیغاتی برخوردار است، اما این اقدامات به‌صورت محدود و بدون تیم بازاریابی تخصصی اجرا می‌شود. با وجود این، بهره‌گیری از سیستم معاملات آنلاین برای سرمایه‌گذاران، یک نقطه قوت در بهبود تجربه کاربری و تسهیل فرآیند تعامل با صندوق محسوب می‌شود. در مجموع، عملکرد صندوق در این حوزه رضایت‌بخش بوده، اما توسعه ساختار بازاریابی و افزایش فعالیت‌های تبلیغاتی هدفمند می‌تواند اثربخشی ارتباط با مشتریان را بیش از پیش ارتقا دهد.

۲-۳) نتیجه‌گیری بخش کیفی

تحلیل‌های کیفی نشان می‌دهد که صندوق در زمینه فرآیندهای حسابداری، مدیریت خزانه، و زیرساخت‌های فناوری اطلاعات عملکرد قابل قبولی داشته است. تیم مدیریتی، تحلیلگران و حسابداران صندوق با تحصیلات آکادمیک مرتبط و سابقه کاری مناسب در حوزه‌های مالی و سرمایه‌گذاری، نقش مهمی در تضمین شفافیت و دقت عملکرد صندوق ایفا کرده‌اند. با این حال، عدم وجود مدارک بین‌المللی معتبر مانند گواهینامه CFA در پروفایل این افراد، می‌تواند به عنوان زمینه‌ای برای بهبود عملکرد تیم و ارتقای جایگاه صندوق محسوب شود. در بخش ارکان مالی صندوق، دارایی‌های تحت مدیریت و رشد دارایی‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارند و نشان‌دهنده توانمندی صندوق در جذب سرمایه و مدیریت منابع مالی است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه صندوق در محدوده‌ای قرار دارد که امکان مقابله با ریسک‌های مالی و پشتیبانی از تعهدات جاری صندوق را فراهم می‌آورد. این موضوع نشان‌دهنده 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 سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا از نظر کیفی در وضعیت مناسبی قرار دارد. با این حال، بهبود در مدارک حرفه‌ای اعضای تیم و ارتقای ارکان مالی صندوق می‌تواند به تقویت جایگاه آن در بازار سرمایه کمک کند و زمینه‌ساز رشد مستمر و پایدار آن در آینده باشد. بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

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

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

نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در محدوده‌ای قرار دارد که قادر به مقابله با ریسک‌های مالی و پشتیبانی از تعهدات جاری صندوق است. این نسبت نشان می‌دهد که صندوق از نظر پایداری مالی و توانایی در مدیریت ریسک‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارد.

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

۲-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد که سیستم‌های حسابداری و گزارش‌دهی، به‌ویژه در زمینه به‌روز بودن گزارش‌دهی کدال و همچنین نظم در سیستم بایگانی، از ساختار منظم و مناسبی برخوردار هستند. این سیستم‌ها به‌طور مؤثر فرآیند گزارش‌دهی صندوق را تسهیل کرده و دقت و شفافیت در ارائه اطلاعات به سرمایه‌گذاران را تضمین می‌کنند.

کیفیت و پشتیبانی سیستم حسابداری صندوق نیز به‌طور مؤثر امکان مدیریت دقیق تراکنش‌های مالی را فراهم کرده است. این سیستم‌ها از توانمندی بالایی در رصد تراکنش‌ها و اطمینان از صحت گزارش‌ها برخوردار هستند، به‌طوری که تمامی فرآیندهای مالی صندوق با دقت و سرعت بالا انجام می‌شود.

۲-۱-۷) انطباق و مقررات

میزان رعایت استانداردهای مالی و قانونی در صندوق از طریق بررسی گزارش‌های حسابرس و متولی صندوق مشخص می‌شود. تطابق فعالیت‌های صندوق با دستورالعمل‌های سازمان بورس و رعایت استانداردهای مالی و حقوقی نقش مهمی در تعیین اعتبار و شفافیت عملکرد صندوق ایفا می‌کند.

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 می‌دهد که هرچند برخی موارد در خصوص عدم رعایت جزئیات اساسنامه، امیدنامه و مقررات سازمان بورس ذکر شده است، اما این موارد نادر و کم‌اهمیت بوده و هیچ تخلف یا ناهنجاری جدی گزارش نشده است. در مجموع، می‌توان نتیجه گرفت که صندوق با استانداردهای مالی و مقررات بورس همخوانی دارد و در عین حال، ادامه بهبود در زمینه انطباق و رعایت دقیق‌تر موارد می‌تواند به تقویت اعتبار و شفافیت بیشتر صندوق کمک کند.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

ارزیابی کمی عملکرد صندوق بخشی فلزات کیمیا نشان می‌دهد که مدیریت صندوق در کنترل نوسانات بازار و بهره‌برداری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری توانسته تعادلی قابل قبول بین بازده و ریسک ایجاد کند. استفاده دقیق از معیارهای سنجش ریسک و بازده به مدیران این امکان را داده است که ضمن حفظ ثبات، از رشد بازار بهره‌مند شوند و در مقایسه با صندوق‌های هم‌گروه، عملکردی متوسط اما قابل اعتماد ارائه دهند.

در زمینه نقدینگی و تنوع‌بخشی، ساختار دارایی صندوق اگرچه از نظر نگهداری وجه نقد ضعیف به نظر می‌رسد، اما نقدشوندگی مناسب پرتفوی سهامی تا حد زیادی این ضعف را جبران می‌کند. تمرکز سرمایه‌گذاری در حوزه‌های محدود، ریسک‌های غیرسیستماتیک را افزایش داده و می‌تواند با گسترش تنوع در طبقات دارایی به سطح بالاتری از انعطاف‌پذیری و امنیت سرمایه منجر شود.