

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند



www.payacr.ir



مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه دماوند (سهامی عام)

شرکت تأمین سرمایه دماوند (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران محسوب می‌شود. این شرکت به شناسه ملی ۱۴۰۰۹۰۶۵۸۲ در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۰۹ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۵۵۶۲۰۳ مورخ ۱۳۹۹/۰۱/۰۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران برای مدت نامحدود و طی شماره ۱۱۷۱۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۰۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. نماد شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۴ در بازار پایه فرابورس ایران درج و از تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۵ در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس ایران مورد معامله قرار گرفت. پس از آن شرکت تأمین سرمایه دماوند در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۱ در بازار دوم فرابورس درج و از تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۲۷ مورد معامله قرار گرفت. در حال حاضر شرکت جزء شرکت‌های فرعی گروه مالی غدیر (سهامی عام) بوده و شرکت نهایی گروه، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر می‌باشد. همچنین کد اقتصادی شرکت ۴۱۱۶۵۸۸۷۴۷۱۴ می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، میدان آرژانتین، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان سیزدهم، پلاک ۱۸ واقع است. سال مالی شرکت از اول مهر ماه هر سال شروع و ۳۱ شهریور ماه سال بعد خاتمه می‌یابد.

صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند

صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۰۷ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۲۱۳۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و با شناسه ملی ۱۴۰۱۲۲۵۱۴۷۹ و با شماره ثبت ۵۵۶۰۲ مورخ ۱۴۰۲/۰۳/۰۱ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه بوده و فعالیت این صندوق تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌شود. طبق ماده ۳ اساسنامه هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آن‌ها به خرید انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و تأمین منافع سرمایه‌گذاران است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

تاریخ گزارش

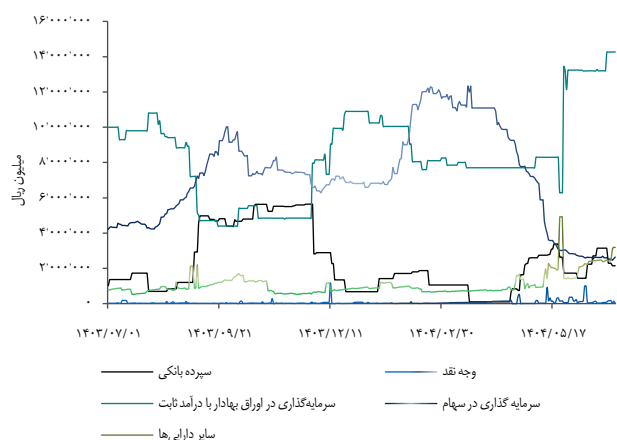
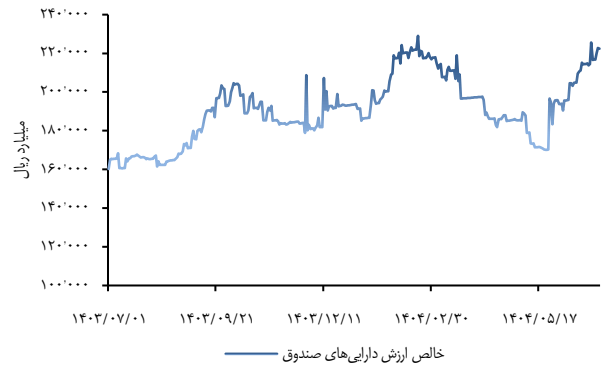
۱۴۰۴/۱۰/۰۶

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

مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری
شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۴۰۲/۰۴/۳۱
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۱۲۲۵۱۴۷۹

روند تغییرات دارایی‌های صندوق



ترکیب دارایی‌های صندوق

تحلیل‌گر

امیرحسین رهبری - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

A.Rahbari@payaacr.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:

۲-۱-۱-۲) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه بخش ارزیابی می‌شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل‌شده با ریسک، ارزش در معرض ریسک (VaR) جهت اندازه‌گیری حداکثر زیان احتمالی و دیرش (Duration) برای بررسی حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره و نوسانات بازار است. این سه شاخص در سه مقطع زمانی (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) تنوع‌بخشی

یکی دیگر از عوامل مهم در ارزیابی کمی، میزان تنوع‌بخشی پرتفوی است که نشان می‌دهد یک صندوق تا چه حد توانسته است سرمایه‌گذاری‌های خود را به‌طور متعادل در دارایی‌های مختلف توزیع کند. تنوع‌بخشی عاملی کلیدی در کاهش ریسک و جلوگیری از وابستگی بیش از حد به یک دارایی یا صنعت خاص محسوب می‌شود. این بررسی در چندین سطح انجام می‌گیرد. تنوع طبقات دارایی به میزان توزیع سرمایه‌گذاری بین طبقات مختلف دارایی‌های مالی همانند سهام، اوراق، و سپرده‌های بانکی می‌پردازد. تنوع در سطح اوراق میزان

تمرکز سرمایه‌گذاری بر انواع مختلف اوراق بهادار را بررسی کرده و مشخص می‌کند که چه میزان از دارایی‌های صندوق به اوراق با ریسک‌های مختلف اختصاص یافته است. تنوع در سطح سهام نیز بررسی می‌کند که صندوق چگونه سرمایه خود را میان شرکت‌های مختلف توزیع کرده و آیا وابستگی بیش از حد به یک سهم خاص وجود دارد یا خیر. در نهایت، تنوع در سطح سپرده‌ها میزان سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی مختلف را ارزیابی کرده و به تشخیص سطح ریسک پرتفوی کمک می‌کند.

۲-۱-۳) نقدشوندگی

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

۲-۲) ارزیابی کیفی

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

۳) معیارهای ارزیابی و شفافیت در رتبه‌بندی

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

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



بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد بازدهی تعدیل شده با ریسک صندوق در سطحی متوسط قرار دارد. این موضوع بیانگر آن است که صندوق توانسته بخشی از ریسک‌های پذیرفته شده را به بازده تبدیل کند، هرچند کارایی استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در بهینه‌سازی نسبت بازده به نوسان، در مقایسه با سطح مطلوب، با محدودیت‌هایی همراه بوده و ظرفیت بهبود وجود دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **دو و نیم ستاره** است.

۱-۲) ریسک دارایی (Asset Risk)

ریسک دارایی به احتمال کاهش ارزش دارایی‌های صندوق اشاره دارد. هدف این فاکتور، بررسی سنج‌های 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 دوره تعیین می‌شود تا میزان نوسان بازدهی 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.

بررسی شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) نشان می‌دهد سطح زیان بالقوه صندوق در شرایط نامطلوب بازار، در محدوده‌ای متوسط و قابل مدیریت قرار دارد. این موضوع بیانگر آن است که صندوق توانسته ریسک نوسانات شدید بازار را تا حدی کنترل کند، هرچند همچنان بخشی از پرتفوی در معرض نوسانات بازار باقی مانده و امکان بهبود در مدیریت ریسک بازار وجود دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **سه 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:

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

که در این رابطه:

CF_t : جریان نقدی اوراق در پایان دوره t

۱) ارزیابی کمی

تحلیل کمی (Quantitative Analysis) روشی برای ارزیابی و سنجش عملکرد با استفاده از داده‌های عددی و مدل‌های آماری است. این تحلیل به کمک فرمول‌ها و شاخص‌های مشخص، جنبه‌های مالی مختلف مانند بازدهی، ریسک و روندهای تاریخی را ارزیابی می‌کند. هدف اصلی تحلیل کمی، دستیابی به نتایج قابل اندازه‌گیری و مقایسه‌پذیر برای تصمیم‌گیری آگاهانه در مورد عملکرد است. این بخش در سه محور اصلی مورد بررسی قرار می‌گیرد:

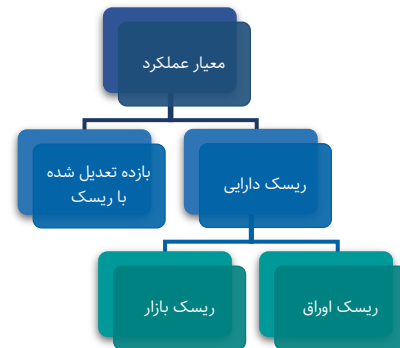
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع بخشی

۱-۱) عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری

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

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

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



نمودار ۱: نمودار ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۱-۱) شاخص شارپ (Sharpe Ratio)

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

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

که در این فرمول:

R_t : بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره t

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

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.



۶: 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.

ارزیابی شاخص دیرش حاکی از آن است که حساسیت پرتفوی صندوق نسبت به تغییرات نرخ بهره، در سطحی متوسط رو به بالا قرار دارد. ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت باعث شده صندوق ضمن بهره‌مندی از بازدهی بالاتر، در معرض ریسک نرخ بهره نیز قرار گیرد، با این حال این ریسک در چارچوبی کنترل شده مدیریت شده است.

با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی هم‌زمان شاخص‌های عملکرد نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند از منظر بازدهی تعدیل شده با ریسک و کنترل ریسک‌های اصلی، در مجموع در سطحی متوسط و قابل قبول قرار دارد. شاخص شارپ بیانگر آن است که بخشی از ریسک‌های پذیرفته شده به بازده تبدیل شده، هرچند کارایی استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در بهینه‌سازی نسبت بازده به نوسان با محدودیت‌هایی همراه بوده و همچنان ظرفیت بهبود وجود دارد.

در عین حال، ارزیابی ریسک دارایی‌ها نشان می‌دهد سطح زیان بالقوه صندوق در شرایط نامطلوب بازار در محدوده‌ای قابل مدیریت قرار دارد و حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره، با وجود ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت، در چارچوبی نسبتاً کنترل شده مدیریت می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **سه ستاره** است.

۲-۱- نقدشوندگی

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

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



نمودار ۲: نمودار بخش نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

سپرده‌ها + وجه نقد

ارزش دارایی صندوق

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

بررسی نسبت وجه نقد و سپرده‌ها به کل دارایی‌های صندوق نشان می‌دهد وضعیت نقدشوندگی صندوق در سطحی بسیار مطلوب قرار دارد. سهم بالای دارایی‌های نقد و شبه‌نقد در ترکیب پرتفوی موجب شده صندوق از انعطاف پذیری و توان بالایی در ایفای تعهدات کوتاه‌مدت برخوردار باشد. این ساختار، ریسک نقدشوندگی صندوق را به حداقل رسانده و انعطاف‌پذیری بالایی در مدیریت و جوجه نقد فراهم کرده است.

۲-۲-۱) 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:

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

که در آن:

N_j : تعداد سهم زد در صندوق

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

h : تعداد سهم‌های داخل صندوق

W_j : وزن مربوط به سهم j

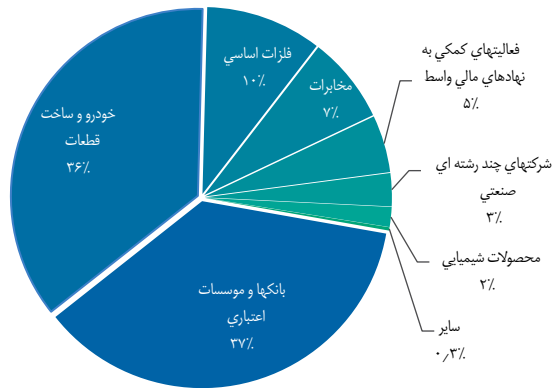
ارزیابی شاخص نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات روزانه بیانگر آن است که دارایی‌های سهامی صندوق از نقدشوندگی بالایی برخوردارند. نتایج این شاخص نشان می‌دهد زمان مورد نیاز برای تبدیل پرتفوی سهامی صندوق به وجه نقد، در سطحی پایین و کنترل شده قرار داشته و ترکیب سهام انتخاب شده، ریسک فروش در شرایط نوسانی بازار را به‌طور مؤثری کاهش داده است.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

در مجموع، نتایج معیارهای نقدشوندگی حاکی از وضعیت بسیار مناسب صندوق در مدیریت ریسک نقدشوندگی است. برخورداری از سطح بالای دارایی‌های نقد و شبه‌نقد، در کنار انتخاب سهامی با عمق معاملاتی مناسب، موجب شده صندوق توانایی بالایی در پاسخ‌گویی به ابطال‌ها و مواجهه با شرایط بحرانی بازار داشته باشد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **پنج ستاره** است.



نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۷: ترکیب سهام صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

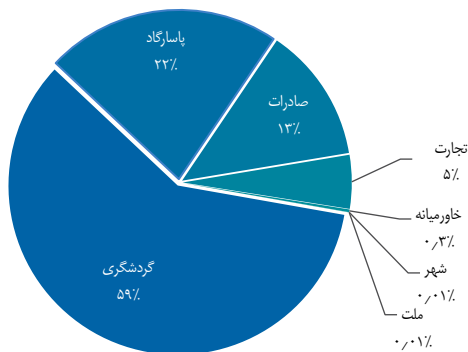
بررسی تنوع پرتفوی سهامی صندوق نشان می‌دهد ترکیب دارایی‌های سهامی، چه در سطح نمادها و چه در سطح صنایع، از پراکندگی مناسبی برخوردار است. این ساختار موجب کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک ناشی از تمرکز بر یک سهم یا صنعت خاص شده و تاب‌آوری پرتفوی سهام را در برابر نوسانات بخشی افزایش داده است. در مجموع، تنوع‌بخشی سهامی صندوق در سطح مطلوبی ارزیابی می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی در سهام در صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **چهار 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.

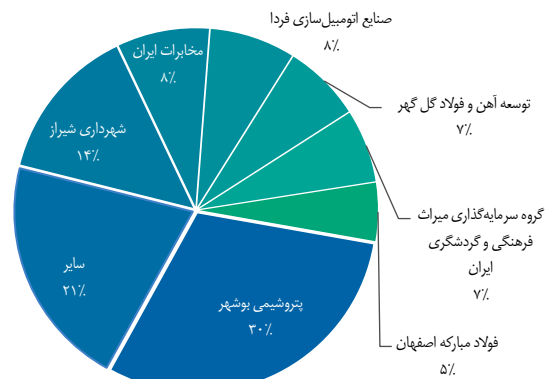
نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۸: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

ارزیابی تنوع سپرده‌های بانکی صندوق بیانگر وضعیتی متوسط رو به بالا است. اگرچه سپرده‌ها میان چند بانک توزیع شده‌اند و ریسک تمرکز بانکی تا حدی کنترل شده است، اما همچنان امکان بهبود در افزایش پراکندگی تمرکز سپرده‌ها وجود دارد که می‌تواند ریسک طرف مقابل و ریسک نقدشوندگی را بیش از پیش کاهش دهد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **سه ستاره** است.



نمودار ۶: ترکیب ناشر اوراق صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

ارزیابی تنوع‌بخشی اوراق نشان می‌دهد سرمایه‌گذاری‌های صندوق هم در سطح اوراق و هم در سطح ناشران از پراکندگی بالایی برخوردار است. عدم تمرکز معنادار بر تعداد محدودی ورقه بهادار یا ناشر، ریسک تمرکز را به‌طور مؤثری کاهش داده و پایداری پرتفوی اوراق صندوق را در شرایط مختلف بازار تقویت کرده است. این مؤلفه از نقاط قوت اصلی صندوق در ساختار دارایی‌ها محسوب می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

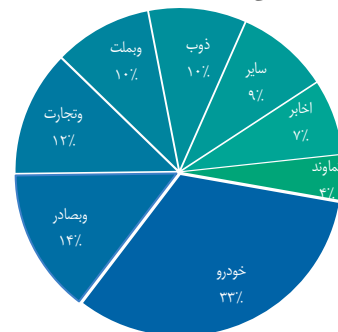
تنوع‌بخشی در سهام

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

- سهام
- صنایع

تنوع‌بخشی در سطح سهام

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



نمودار ۷: ترکیب سهام صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند 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.



نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند نشان می‌دهد ساختار دارایی‌ها به‌طور کلی از پراکندگی مناسب و قابل اتکایی برخوردار است. هرچند الگوی تنوع‌بخشی میان اجزای مختلف پرتفوی یکنواخت نیست. در مجموع، برآیند ارزیابی مؤلفه‌های مختلف تنوع‌بخشی نشان می‌دهد صندوق از سطح مناسبی از تنوع و کنترل ریسک تمرکز برخوردار است و نقاط قوت موجود در تنوع اوراق و سهام، محدودیت تنوع در سطح طبقات دارایی و سپرده‌ها را تا حد زیادی جبران کرده‌اند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در بخش تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها برابر با **چهار ستاره** است.

۲-۳-۱) تمرکز سرمایه‌گذاران

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

تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

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

بررسی تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای صندوق نشان می‌دهد ساختار مالکیت از پراکندگی مناسبی برخوردار است و وابستگی صندوق به تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران مشاهده نمی‌شود. این وضعیت ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران را کاهش داده و ثبات منابع صندوق را تقویت می‌کند. در مجموع، تمرکز مالکیت کل دارندگان واحدها در سطح مطلوب ارزیابی می‌شود.

تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری

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

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

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.

ارزیابی تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای صندوق نشان می‌دهد بخشی از مالکیت صندوق در اختیار سرمایه‌گذاران عمده قرار دارد. این موضوع اگرچه در چارچوب قابل قبول ارزیابی می‌شود، اما نسبت به تمرکز کل دارندگان، ریسک بالقوه بالاتری از منظر وابستگی به تصمیمات چند سرمایه‌گذار بزرگ ایجاد می‌کند.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ساختار مالکیت صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در مجموع از ثبات مناسبی برخوردار است. پراکندگی مالکیت در میان کل سرمایه‌گذاران مطلوب ارزیابی می‌شود و وابستگی صندوق به تعداد محدودی از دارندگان واحدها مشاهده نمی‌شود. در عین حال، بخشی از مالکیت در اختیار چند سرمایه‌گذار عمده قرار دارد که سطح تمرکز بالاتری نسبت به کل دارندگان ایجاد می‌کند، اما این میزان تمرکز در شرایط فعلی تهدید معناداری برای پایداری صندوق محسوب نمی‌شود و اثر آن تا حد زیادی توسط پراکندگی مناسب سایر سرمایه‌گذاران تعدیل شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تمرکز سرمایه‌گذاران صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **سه ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع‌بخشی

ارزیابی تنوع‌بخشی دارایی‌ها و تمرکز سرمایه‌گذاران صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند نشان می‌دهد ساختار کلی صندوق از منظر پراکندگی دارایی‌ها و ثبات مالکیتی در سطحی مطلوب و بالاتر از متوسط قرار دارد.

در بخش دارایی‌ها، تمرکز بر اوراق موجب شده پراکندگی میان سایر طبقات دارایی در سطح محدودی قرار گیرد. در مقابل، تنوع‌بخشی در سطح اوراق، ناشران و همچنین پرتفوی سهام (در سطح نمادها و صنایع) در وضعیت بسیار مطلوبی قرار دارد و نقش مؤثری در کاهش ریسک تمرکز و افزایش پایداری پرتفوی ایفا کرده است. تنوع سپرده‌های بانکی نیز در سطحی متوسط رو به بالا ارزیابی می‌شود و ظرفیت بهبود دارد.

از منظر تمرکز سرمایه‌گذاران، پراکندگی مالکیت در میان کل دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری مناسب بوده و ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران پایین ارزیابی می‌شود. هرچند بخشی از مالکیت در اختیار چند سرمایه‌گذار بزرگ قرار دارد، این سطح از تمرکز در شرایط فعلی تهدید معناداری برای ثبات صندوق محسوب نمی‌شود و اثر آن تا حد زیادی توسط پراکندگی سایر سرمایه‌گذاران تعدیل شده است.

در مجموع، برآیند تنوع‌بخشی دارایی‌ها و تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد صندوق از سطح مناسبی از کنترل ریسک تمرکز و ثبات ساختاری برخوردار است و این بخش یکی از نقاط قوت نسبی صندوق در فرآیند رتبه‌بندی محسوب می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در بخش تنوع‌بخشی برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

ارزیابی کمی صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند نشان می‌دهد صندوق از منظر کنترل ریسک، نقدشوندگی و ثبات ساختاری در وضعیت مطلوبی قرار دارد، هرچند کارایی بازدهی تعدیل‌شده با ریسک در سطحی متوسط ارزیابی می‌شود. شاخص شارپ بیانگر آن است که بخشی از



ریسک‌های پذیرفته‌شده به بازده تبدیل شده، اما نسبت بازده به نوسان هنوز به سطح مطلوب نرسیده است. در مقابل، ارزیابی ریسک دارایی‌ها نشان می‌دهد زیان بالقوه در شرایط نامطلوب بازار قابل مدیریت بوده و حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره، با وجود تمرکز بر اوراق میان‌مدت و بلندمدت، در چارچوبی کنترل شده مدیریت می‌شود.

از منظر ساختار پرتفوی، نقدشوندگی صندوق در سطح بسیار مطلوب قرار دارد. اگرچه تنوع بین طبقات دارایی محدودتر است، تنوع در سطح اوراق، ناشران و پرتفوی سهام بسیار مناسب بوده و ریسک تمرکز را به‌طور مؤثری کاهش داده است. همچنین، ساختار مالکیت صندوق از پراکندگی قابل قبولی برخوردار است و علی‌رغم حضور چند سرمایه‌گذار عمده، ریسک تمرکز سرمایه‌گذاران در سطحی کنترل شده باقی مانده است.

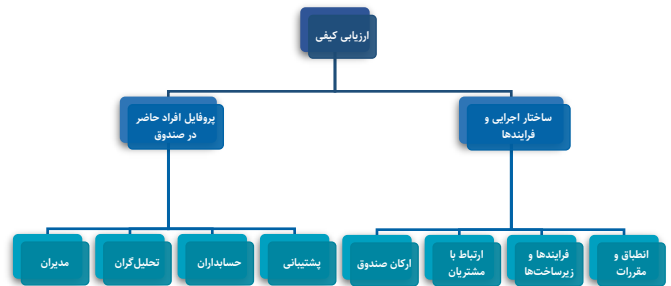
بخش دوم:
تحليل کیفی

PAVA



۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۹: نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

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

۲-۱-۱) پروفایل مدیران

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

بررسی پروفایل مدیران صندوق نشان می‌دهد که تیم مدیریتی از تحصیلات دانشگاهی مرتبط در حوزه مالی، حسابداری و اقتصاد برخوردار است و ترکیبی از تجربه‌های بلندمدت و میان‌مدت در مدیریت پرتفوی و فعالیت در نهادهای مالی را در اختیار دارد. اعضای تیم علاوه بر دانش آکادمیک، دارای مدارک حرفه‌ای معتبر داخلی هستند که توانمندی آن‌ها را در تحلیل و مدیریت سرمایه‌گذاری تقویت کرده است. در مجموع، تیم مدیریتی صندوق از سطح مناسبی از تخصص و تجربه برخوردار است و می‌تواند به‌طور مؤثر در هدایت منابع و ارتقای عملکرد صندوق نقش آفرینی کند؛ هرچند ارتقای بیشتر از طریق کسب مدارک حرفه‌ای پیشرفته بین‌المللی همچنان قابل تصور است.

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 سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند نشان می‌دهد که اعضای تیم از تحصیلات مرتبط در حوزه‌های مالی، حسابداری، اقتصاد و مدیریت برخوردار بوده و بیشتر آن‌ها در مقطع کارشناسی ارشد تحصیل کرده‌اند. تمامی تحلیلگران دارای سابقه کاری بیش مناسب در بازار سرمایه هستند که بیانگر آشنایی عملی مناسب آن‌ها با شرایط بازار است. همچنین، برخی از اعضا گواهینامه اصول بازار سرمایه را اخذ کرده‌اند و بخش

قابل توجهی نیز مدارک تکمیلی همچون تحلیلگری و مدیریت سبد یا سایر مدارک تخصصی داخلی را در اختیار دارند. یک از تحلیلگران صندوق نیز دارای مدارک حرفه‌ای بین‌المللی می‌باشد. این ترکیب از دانش آکادمیک، تجربه حرفه‌ای و مدارک معتبر داخلی و خارجی موجب شده تیم تحلیلگران در سطحی بسیار مطلوب ارزیابی شود و نقش مؤثری در پشتیبانی از تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری صندوق ایفا کند.

۲-۱-۳) پروفایل حسابداران

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

بررسی سوابق تحصیلی و حرفه‌ای حسابداران صندوق نشان می‌دهد که این تیم از سطح مناسبی از دانش تخصصی و تجربه عملی در حوزه حسابداری و مالی برخوردار است. چنین ترکیبی موجب شده فرآیندهای حسابداری و گزارش‌دهی صندوق با دقت و انضباط لازم انجام شود و کنترل‌های داخلی در سطح مطلوبی برقرار گردد. همچنین، برخورداری از مدارک حرفه‌ای مرتبط، سطح اعتماد ذی‌نفعان به عملکرد مالی صندوق را تقویت کرده است. در مجموع، بخش حسابداری با بهره‌مندی از نیروی انسانی متخصص و آشنا با استانداردهای مالی، به‌عنوان یکی از ارکان کلیدی در تضمین شفافیت و پایداری عملکرد صندوق شناخته می‌شود.

۲-۱-۴) پروفایل تیم پشتیبانی

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

بررسی تیم پشتیبانی صندوق نشان می‌دهد که این بخش از نیروی انسانی متخصص با تحصیلات دانشگاهی و سابقه کاری مناسب تشکیل شده است. ترکیب دانش و تجربه اعضا موجب شده تیم پشتیبانی توانایی لازم برای مدیریت و نگهداری زیرساخت‌های اطلاعاتی و پشتیبانی از عملیات روزانه صندوق را داشته باشد. عملکرد این بخش در مجموع قابل اتکا بوده و نقش مهمی در تضمین کارایی و ارتقای کیفیت خدمات صندوق ایفا می‌کند.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرایندها

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

۲-۱-۵) ارکان صندوق

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



مشتریان ارائه می‌دهد. اطلاعات موردنیاز سرمایه‌گذاران به‌صورت شفاف و از طریق چندین کانال ارتباطی در کوتاه‌ترین زمان ممکن در دسترس قرار می‌گیرد. واحد روابط عمومی و کال‌سنتر فعال صندوق نیز نقش مهمی در پاسخ‌گویی به پرسش‌ها و نیازهای سرمایه‌گذاران ایفا می‌کنند. علاوه بر این، فراهم بودن امکان معاملات آنلاین و اجرای برنامه بازاریابی و تبلیغاتی بدون بیانگر توجه مدیریت به تسهیل دسترسی، ارتقای شفافیت و توسعه پایدار ارتباط با مشتریان است. در مجموع، این بخش یکی از نقاط قوت کلیدی صندوق محسوب می‌شود و سهم مهمی در تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران دارد.

۳-۲ نتیجه‌گیری بخش کیفی

برآیند ارزیابی کیفی صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند نشان می‌دهد صندوق از منظر سرمایه انسانی، ساختار اجرایی، فرآیندها و مدیریت ارتباط با مشتریان در سطحی مطلوب و قابل اتکا قرار دارد. تیم مدیریتی، تحلیلگران، حسابداران و واحد پشتیبانی از ترکیب مناسبی از دانش آکادمیک، تجربه حرفه‌ای و مدارک تخصصی برخوردار بوده و فرآیندها و زیرساخت‌های اجرایی صندوق با انسجام و کارایی مناسبی اداره می‌شوند. همچنین، ساختار دارایی‌های تحت مدیریت و کفایت سرمایه مدیر صندوق بیانگر ثبات نسبی و توان اجرایی مناسب است و مدیریت ارتباط با مشتریان به‌عنوان یکی از نقاط قوت صندوق ارزیابی می‌شود. با این حال، در حوزه انطباق و رعایت مقررات، صندوق با چالش‌هایی مواجه بوده که ناشی از عدم رعایت برخی نصاب‌ها، ورود به دارایی‌های خارج از چارچوب مجاز و نواقص سیستمی است و این موضوع ریسک عملیاتی و نظارتی صندوق را افزایش داده است. در مجموع، اگرچه کیفیت مدیریتی و اجرایی صندوق در سطح مناسبی قرار دارد، اما بهبود انضباط مقرراتی و تقویت سازوکارهای انطباق، شرط لازم برای ارتقای پایدار ارزیابی کیفی صندوق محسوب می‌شود.

بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۳ نتیجه‌گیری نهایی صندوق

ارزیابی کمی صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند نشان می‌دهد صندوق از نظر کنترل ریسک، ثبات پرتفوی و نقدشوندگی در وضعیت مطلوبی قرار دارد، هرچند از منظر کارایی بازدهی تعدیل‌شده با ریسک در سطح متوسط ارزیابی می‌شود. شاخص شارپ بیانگر آن است که صندوق بخشی از ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازده تبدیل کرده اما هنوز نسبت بازده به نوسان به سطح کاملاً مطلوب نرسیده است. در مقابل، سنج‌های ریسک دارایی نشان می‌دهد VaR در محدوده قابل مدیریت قرار دارد و ریسک نرخ بهره نیز با وجود وجود اوراق میان‌مدت و بلندمدت، در چارچوبی کنترل‌شده مدیریت شده است. از طرف دیگر، نقدشوندگی صندوق بسیار قوی ارزیابی می‌شود؛ سهم بالای دارایی‌های نقد و شبه‌نقد و همچنین انتخاب سهام با عمق معاملاتی ریسک نقدینگی در شرایط بحرانی را کاهش داده است. در حوزه تنوع‌بخشی نیز اگرچه تمرکز طبقات دارایی به‌صورت هدفمند روی اوراق بدهی است (هم‌راستا با ماهیت تضمین اصل سرمایه)، اما تنوع در سطح اوراق/ناشران و همچنین

بررسی وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق نشان می‌دهد که سهم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق از کل دارایی‌های بازار در سطح قابل توجهی قرار دارد و بیانگر مقیاس مناسب فعالیت مدیر صندوق است. ارزیابی رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق در مقایسه با رشد کل دارایی‌های بازار نشان می‌دهد که تغییرات حجم دارایی‌ها در دوره مورد بررسی، به‌طور کلی بالاتر از روندهای بازار بوده است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطحی بالاتر از حداقل‌های مورد انتظار قرار دارد که بیانگر وجود پشتوانه سرمایه‌ای متناسب برای اداره صندوق است. در مجموع، شاخص‌های مرتبط با دارایی‌های تحت مدیریت و ساختار سرمایه مدیر صندوق حاکی از وضعیت نسبتاً باثبات مدیر صندوق در بازه مورد بررسی است.

۲-۱-۶ فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد که این بخش از انسجام و کارایی بالایی برخوردار است. سیستم‌های حسابداری و پشتیبانی مالی، امکان مدیریت دقیق ترانکس‌ها را فراهم کرده و مکانیزم‌های کنترلی مناسب، دقت و شفافیت فرآیندها را تضمین کرده‌اند. همچنین، نظم در بایگانی اسناد و مدارک و سرعت و دقت در انجام عملیات روزانه مانند صدور و ابطال واحدها و پرداخت سود، کارآمدی زیرساخت‌های اجرایی صندوق را به‌خوبی نشان می‌دهد. در مجموع، فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق در سطحی مطلوب ارزیابی شده و به‌عنوان یکی از نقاط قوت کلیدی صندوق، نقش مهمی در ثبات و اطمینان عملکرد آن ایفا می‌کنند.

۲-۱-۷ انطباق و مقررات

با اتکا به گزارش‌های حسابرس، متولی و پاسخ‌های ارائه‌شده از سوی مدیر صندوق، ارزیابی وضعیت انطباق و رعایت مقررات صندوق سرمایه‌گذاری گیتی دماوند در دوره منتهی به تیر ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که صندوق در این بازه با چالش‌های معناداری در حوزه انطباق عملیاتی و رعایت الزامات مقرراتی مواجه بوده است. اگرچه مدیر صندوق در قبال بخشی از موارد عدم رعایت، توضیحات فنی و عملیاتی ارائه کرده است، اما تعدد و تنوع تخلفات ثبت‌شده حاکی از سطح بالای ریسک عملیاتی و نظارتی در ساختار فعلی صندوق است.

در مجموع، اهم موارد عدم انطباق صندوق شامل تجاوز مکرر از نصاب‌های سرمایه‌گذاری، ورود به برخی دارایی‌ها و بازارهای خارج از چارچوب مجاز امیدنامه، و ضعف در پیاده‌سازی الزامات زیرساختی و سیستمی بوده است. هرچند بخشی از این موارد در چارچوب استراتژی‌های معاملاتی و پاسخ به شرایط بازار توجیه شده‌اند، اما استمرار آن‌ها نشان می‌دهد وضعیت انطباق صندوق نیازمند بازنگری و اقدامات اصلاحی هماهنگ برای کاهش ریسک‌های نظارتی و عملیاتی است.

۲-۱-۸ مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به بررسی نحوه تعامل صندوق با سرمایه‌گذاران می‌پردازد. ارزیابی‌ها نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند با بهره‌گیری از رویکردی منسجم و حرفه‌ای، خدمات متنوعی را در حوزه ارتباط با



پرتفوی سهام مطلوب بوده و ریسک تمرکز را کاهش داده است؛ ساختار مالکیت نیز در کل پراکندگی قابل قبولی دارد، هرچند حضور چند سرمایه‌گذار بزرگ سطحی از تمرکز ایجاد کرده که فعلاً تهدید معناداری محسوب نمی‌شود.

در ارزیابی کیفی، برآیند بررسی‌ها نشان می‌دهد صندوق از منظر سرمایه انسانی (مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی)، ساختار اجرایی و فرآیندها و همچنین مدیریت ارتباط با مشتریان در سطحی مطلوب و قابل اتکا قرار دارد. تیم‌ها از ترکیب مناسبی از تحصیلات مرتبط، تجربه عملی و مدارک حرفه‌ای برخوردارند و زیرساخت‌های اجرایی (حسابداری، کنترل‌ها، بایگانی و پرداخت‌ها) منسجم و کارآمد ارزیابی می‌شود؛ همچنین ارتباط با سرمایه‌گذاران شفاف و پاسخ‌گوست و ابزارهای دسترسی و خدمات پشتیبانی نقش مثبتی در اعتمادسازی دارند. با این حال، نقطه ضعف اصلی بخش کیفی مربوط به انطباق و رعایت مقررات است؛ گزارش‌ها نشان می‌دهد مواردی مانند عدم رعایت برخی نصاب‌ها، ورود به دارایی‌های خارج از چارچوب امیدنامه و نواقص سیستمی/اجرایی، ریسک عملیاتی و نظارتی را بالا برده و نیازمند اقدامات اصلاحی جدی‌تر است. در مجموع، کیفیت مدیریتی و اجرایی صندوق قوی است، اما ارتقای پایدار ارزیابی کیفی مستلزم تقویت انضباط مقرراتی و سازوکارهای انطباق خواهد بود.