

کزارش رتبه‌بندی اعتباری

## صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین





تاریخ گزارش: ۱۴۰۴/۰۲/۳۰

## مدیر صندوق: تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

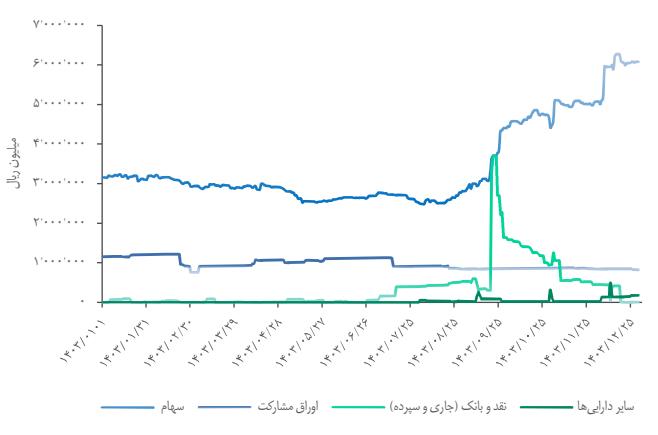
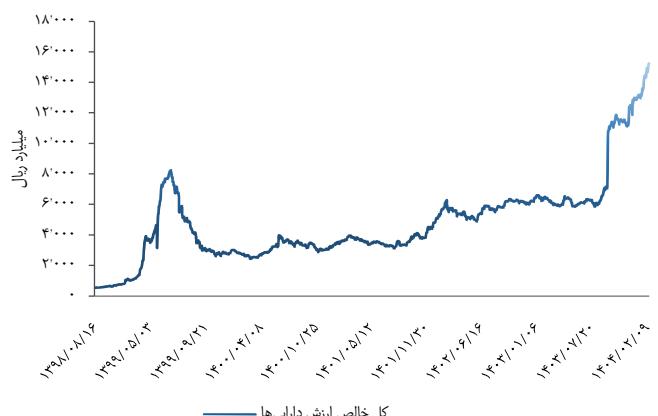
شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌شود. این شرکت به شناسه ملی ۱۳۹۰/۰۸/۰۲ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۲ با تشکیل مجمع مؤسس به شکل سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. شایان ذکر است به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۰۷ و به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۱۴۶۲۱ مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۶ سازمان بورس و اوراق بهادار اداره تهران اطلاعات نهادهای عمومی نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت که اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۴ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردیده و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. همچنین مجوز فعالیت شرکت به شماره ۱۶۰۵۵۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ شد.

مرکز اصلی شرکت در تهران خیابان شهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲ واقع است.

## صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین

صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین که صندوقی قابل معامله از نوع سهامی و در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۶ تحت شماره ۳۲۸۸۷ نزد شرکت ۱۴۰۰۳۷۴۰۷۷۵ ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت و در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۱۲ تحت شماره ۱۱۱۹۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. لازم به توضیح است مدیر صندوق طی مجوز شماره ۱۲۱/۸۱۵۲۱ مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۱۷ سازمان بورس و اوراق بهادار پس از برگزاری مجمع اقدام به تغییر نوع صندوق از نوع مبتنی بر صدور و ابطال به صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله نموده و تغییرات مزبور در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت، و پس از ثبت صندوق و درج نام نزد شرکت بورس اوراق بهادار تهران از تاریخ ۱۳۹۸/۰۸/۱۶ معمالات صندوق با نام "بذر" در سامانه معاملاتی سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز گردیده است. هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری منابع سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است.

امتیاز کل
☆☆☆☆☆
☆☆☆☆☆
☆☆☆☆☆
☆☆☆☆☆
☆☆☆☆☆
مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری
نام صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین
نوع صندوق سرمایه‌گذاری در سهام
شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت صندوق ۱۳۹۸/۰۸/۱۶
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری ۱۴۰۰۳۷۴۰۷۷۵
شناسه ملی



نمودار ترتیب دارایی‌های روزانه صندوق

### تحلیل گران

نرگس قهرمانی - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

[N.Ghahremani@payacr.ir](mailto:N.Ghahremani@payacr.ir)

دارایی به میزان توزیع سرمایه‌گذاری بین طبقات مختلف دارایی‌های مال همانند سهام، اوراق، و سپرده‌های بانکی می‌پردازد. تنوع در سطح اوراق میزان تمرکز سرمایه‌گذاری بر انواع مختلف اوراق بهادر 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.

### ۱ - ۲ - ۳) نقدینگی

نقدینگی 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. نقدینگی صندوق‌ها بر اساس میزان دارایی‌های نقد آن‌ها و سرعت نقدینگی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق تحلیل می‌شود.

### 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 نقدینگی 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 حسابرسی شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید‌آفرین 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.

## ۱) منطق گزارش

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف ارزیابی عملکرد، کیفیت مدیریت، نقدینگی 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 مختلف
- 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 به‌گونه‌ای 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.

### 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:

### ۱ - ۱) عملکرد صندوق

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

### 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 به طور 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

# بخش اول: ارزیابی کمی

پایا

صندوق در دوره‌های زمانی مختلف و بر اساس عمر صندوق سرمایه‌گذاری محاسبه می‌شود.

بررسی شاخص شارپ صندوق «بذر امید آفرین» نشان می‌دهد که این نسبت در بازه‌های شش‌ماهه و یکساله نه تنها پایین بوده، بلکه افت محسوسی نیز نسبت به دوره دو ساله و سه ساله داشته است؛ به‌گونه‌ای که توازن بازده و ریسک بیش از پیش تضعیف شده است. با افزایش افق ارزیابی به دو و سه سال، روند نزولی متوقف می‌شود و شاخص در سطحی میانه ثبت می‌گردد؛ هرچند همچنان فاصله‌ای تا محدوده مطلوب باقی است. در مجموع، صندوق تاکنون بازدهی چشمگیری فراز از ریسک پذیرفته شده ایجاد نکرده است. اما در دوره‌های بلندتر دست کم به عملکردی در سطح میانگین بازار دست یافته است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین برابر با یک و نیم ستاره است.

### (۱-۱-۲) ریسک دارایی (Asset Risk)

ریسک دارایی به احتمال کاهش ارزش دارایی‌های صندوق اشاره دارد. هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به ریسک بازار و ریسک اوراق صندوق 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:

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

$\mu$ : میانگین بازدهی  
 $\sigma$ : نوسان بازدهی

$z_{\alpha}$ : معکوس تابع توزیع نرمال استاندارد در سطح احتمال خطای  $\alpha$

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.

ارزیابی شاخص ارزش در معرض ریسک صندوق «بذر امید آفرین» نشان می‌دهد که کیفیت کنترل ریسک در همه افق‌های زمانی از شش ماه تا سه سال در بالاترین سطح ممکن قرار دارد. حتی در دوره‌های کوتاه که به‌طور معمول مستعد شوک‌های مقطعي است، نوسان پذيری تنها برای لحظاتی نمایان می‌شود و بالافاصله در چارچوب سياست‌های احتياطي صندوق مهار می‌گردد. ترکيب محتاطانه پرتفوي، همراه با پاييش مداوم، دامنه زييان احتمالي را به حداقل رسانده و در افق‌های ميان‌مدت و بلندمدت نيز ثبات اين روند را ثبت کرده است. در نتيجه، تصوير كلی حکایت از ریسک بازار بسیار کنترل شده و عملکردی كاملاً اطمینان‌بخش در تمامی بازه‌های زمانی دارد. بنابراین، با توجه به بررسی های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین برابر با پنج ستاره است.

## (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 قبل اندازه‌گیری و مقایسه‌پذیر برای تصمیم‌گیری آگاهانه در مورد عملکرد است. این بخش در سه محور اصلی مورد بررسی قرار می‌گیرد:

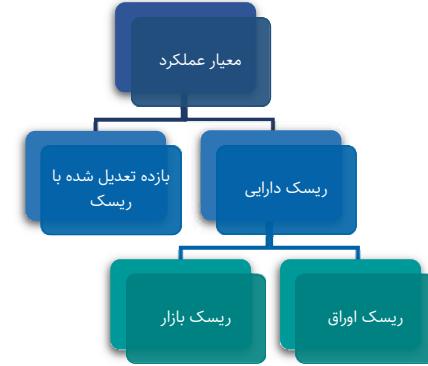
- عملکرد صندوق
- تقدینگی
- تنوع بخشی

### (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:



### (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:

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{E(R_t - R_{f,t})}{\sigma_t}$$

که در این فرمول :

$R_t$  : بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره  $t$

$R_{f,t}$  : نرخ پهنه بدون ریسک برای دوره  $t$

$\sigma_t$  : 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

### 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 تقاضینگی بیشتر باشد صندوق امتیاز بالاتری از نظر تقاضینگی 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 تقاضینگی در چه وضعیتی قرار دارد.

سپرده‌های نقدی صندوق «بذر امید آفرین» عمده‌تر نزد یک بانک معتبر متصرف است؛ هرچند وزن اندک آنها در پرتفوی سهامی صندوق، تأثیر چندانی بر تقاضشوندگی ندارد، اما با توزیع بخشی از سپرده‌ها میان چند بانک دیگر می‌تواند انعطاف‌پذیری و دسترسی سریع‌تر به تقاضینگی را بهبود بخشد.

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

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

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

که در آن:

$N_j$ : تعداد سهام ز در صندوق

$Average M_j$ : میانگین معاملات روزانه سهام ز در ۹۰ روز گذشته

$h$ : تعداد سهام‌های داخل صندوق

$W_j$ : وزن مربوط به سهم ز

بررسی نسبت «تعداد واحدهای تحت تملک به میانگین حجم معاملات» در صندوق بذر امید آفرین نشان می‌دهد که سهام موجود، در بیشتر نمادها قابلیت تبدیل به وجه نقد را دارد و می‌تواند نیازهای روزمره صندوق را پاسخ دهد؛ با این همه، عمق معاملات برای برخی نمادهای اصلی چندان بالا نیست و همین موضوع سبب شده ارزیابی نهایی تقاضشوندگی تنها در حدی کمتر از متوسط ثبت شود. به بیان دیگر، هرچند مسیر خروج از موقعیت‌ها مسدود نیست، سرعت تقاضشوندگی در شرایط متلاطم بازار ممکن است کاهش یابد و مدیریت منابع تقاضی را به چالش بکشد. بنابراین، برای ارتقای جایگاه صندوق در این شاخص، بازنگری در وزن نمادهای کم‌معامله و افزایش سهم دارایی‌های روزانه‌گردشی توصیه می‌شود.

**ریسک اوراق:** این معیار مرتبط با تغییرات منفی در ارزش اوراق بهادر تحت مالکیت صندوق است. این ریسک را با شاخص دیرش اندازه‌گیری می‌کنند که حساسیت قیمت اوراق را نسبت به تغییرات نرخ بهره نشان می‌دهد. فرمول دیرش به این صورت است:

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

که در این رابطه:

$CF_t$ : جریان نقدی اوراق در پایان دوره  $t$

$r$ : نرخ بهره طی دوره

به منظور بررسی این معیار در صندوق‌ها ابتدا، دیرش هر یک از اوراق صندوق سرمایه‌گذاری براساس جریان‌های نقدی و نرخ بهره محاسبه می‌شود. سپس، میانگین وزنی دیرش کل صندوق با در نظر گرفتن ارزش هر اوراق و با استفاده از رابطه زیر تعیین می‌شود:

$$D_P = \sum_{i=1}^n W_i \times D_i$$

که در آن،  $W_i$ : وزن هر اوراق و  $D_i$ : دیرش آن است.

با توجه به ماهیت سهامی صندوق «بذر امید آفرین»، شاخص‌هایی مانند دیرش و ریسک نرخ بهره اوراق در اولویت اصلی آن قرار نمی‌گیرند.

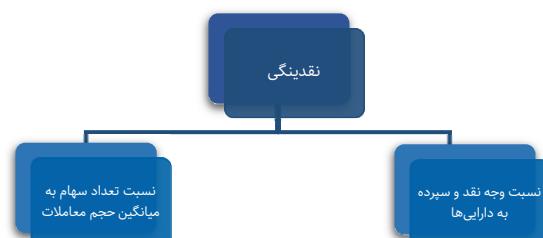
### نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

جمع‌بندی سنجه‌های کلیدی صندوق «بذر امید آفرین» چنین است: نسبت شارپ در دوره‌های ششم‌ماهه و یک‌ساله کاهش یافته و نشان می‌دهد توازن بازده - ریسک در کوتاه‌مدت ضعیف است؛ در عین حال، شاخص ارزش در معرض ریسک در همان بازه‌ها ریسک بازار را مهار کرده و در افق‌های دو و سه‌ساله نیز پایدار مانده است. در نتیجه، مدیریت ریسک بازار نقطه قوت صندوق است و بازدهی تعديل شده، بهویژه در کوتاه‌مدت، همچنان طرفیت بهبود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین برابر باسه و نیم ستاره است.

## ۲-۱) تقاضینگی

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 تقاضینگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.

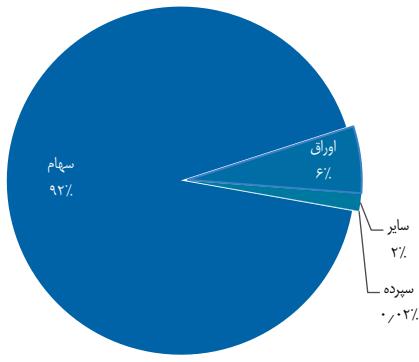


### (۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

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 بذر امید آفرین را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

ترکیب دارایی‌های صندوق «بذر امید آفرین» نشان می‌دهد الزامات سازمانی حداقل ۷۰ درصد سرمایه‌گذاری در سهام نه تنها رعایت شده، بلکه با سهمی بیش از نود درصد برای سهام، بهروشی فراتر از حد مقرر است. بخش کوچکی از منابع به اوراق با درآمد ثابت و اقلام متفرقه اختصاص یافته که در کتاب سپرده‌ای بسیار ناچیز، ضربه‌گیر مالاییمی در برابر نوسان‌های بازار سهام فراهم می‌کند یعنی آن که ماهیت سهامی صندوق را تحت الشاعع قرار دهد. چنین توزیعی، در عین تأکید بر رشد سرمایه از محل سهام، پیوند محدودی با ابزارهای کم‌ریسک برقرار کرده و ریسک غیرسیستماتیک ناشی از تمرکز بر یک طبقه دارایی را تا حدودی تعديل کرده 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 بدھی محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد. نمودار زیر ترکیب اوراق بدھی صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ را نشان می‌دهد:

### نتیجه‌گیری نقدینگی

صندوق «بذر امید آفرین» نقدشوندگی خود را با انکا به دو منبع فراهم می‌کند: سپرده‌های بانکی و پرتفوی سهامی. بیشتر وجوه نقد نزدیک بانک دارای نسبت کفایت سرمایه مطلوب نگهداری می‌شود؛ این تمرکز اگرچه دسترسی سریع را ساده می‌سازد، وابستگی صندوق در اکثر نمادها نسبت مالکیت به سوی دیگر، پرتفوی سهامی کوچک صندوق در سطحی قابل قبول نگه داشته است، ولی عمق حجم معاملات روزانه را در سطحی قابل قبول نگه داشته است. محدود معاملات در چند سهم اصلی می‌تواند در شرایط پرتلاطم سرعت نقدشوندگی را کاهش دهد. ترکیب این دو منبع نیازهای جاری صندوق را پاسخ می‌دهد، با این حال تنوع‌بخشی بیشتر به سپرده‌ها و بازنگری در وزن نمادهای کم‌معامله می‌تواند آمادگی صندوق را در موقعیت‌های اضطراری تقویت کند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدینگی در صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین برابر با دوستاره است.

### (۳-۱) تنوع‌بخشی

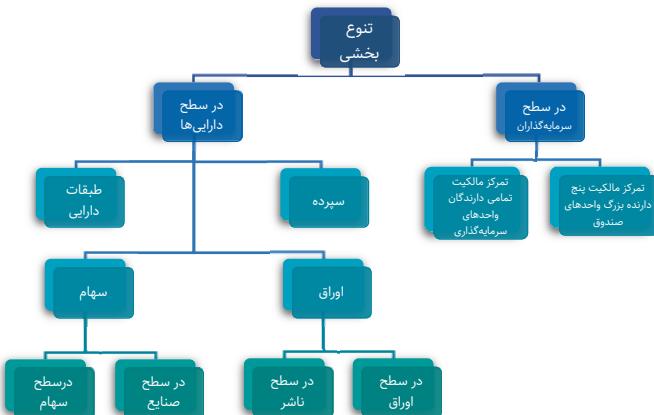
تنوع‌بخشی یکی از عوامل کلیدی در رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که هدف آن، مدیریت پهنه‌های منابع مالی صندوق از طریق تخصیص سرمایه در دارایی‌های متنوع و کاهش وابستگی به تعداد محدودی از دارایی‌ها می‌باشد. در مدل رتبه‌بندی، تنوع‌بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود:

- 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<sub>i</sub>: درصد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در آینین دارای نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:

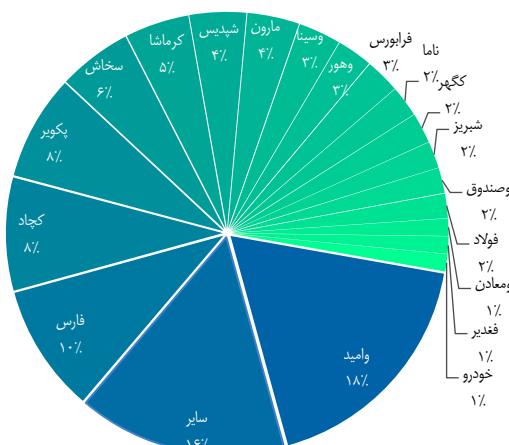


نمودار ۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

### 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 بذر امید آفرین را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:

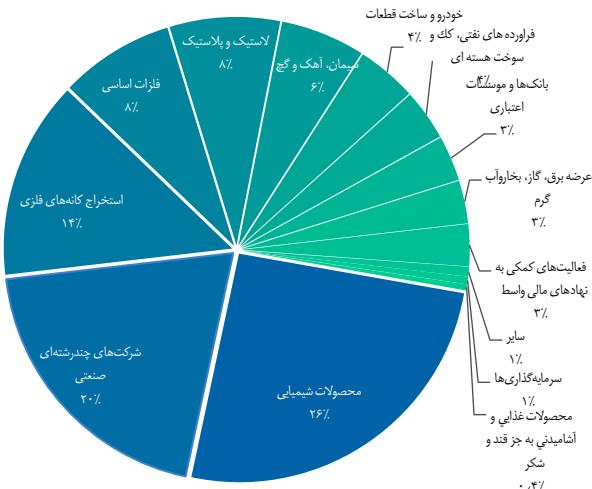


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

### تنوع بخشی در سطح صنایع

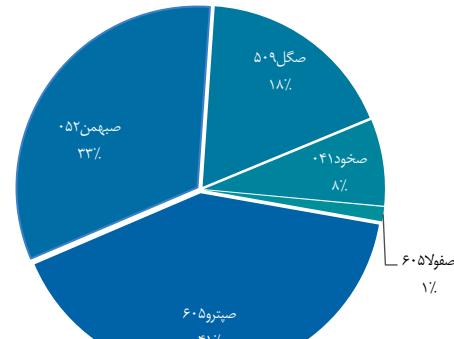
در این بخش نیز ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر صنعت محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین را در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

پرتفوی سهام صندوق «بذر امید آفرین» به گونه‌ای چیده شده که وزن هیچ صنعت یا نمادی بیش از حد بالا نیست و در نتیجه ریسک‌های خاص شرکت و صنعت به طور معقولی توزیع شده است. این تنوع، آسیب‌پذیری پرتفوی را در برابر نوسان‌های یک بخش کاهش می‌دهد و امکان بهره‌برداری از فرصت‌های رشد در چند حوزه مختلف را فراهم می‌کند.

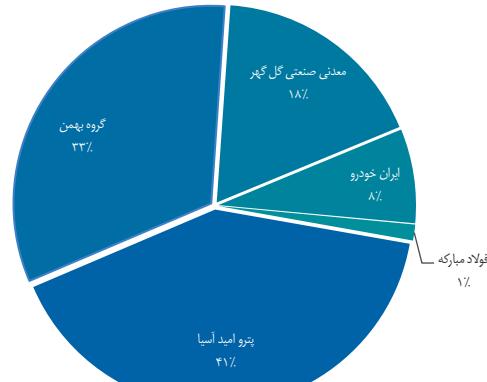


نمودار ۵: ترکیب اوراق بدھی صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

### تنوع بخشی در سطح ناشران

به منظور امتیازدهی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در این بخش، ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در کل اوراق منتشرشده 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 بدھی صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

اوراق بدھی در پرتفوی صندوق «بذر امید آفرین» سهمی کوچک دارد و صرفاً برای تأمین نقدینگی و تعديل نوسان استفاده می‌شود. این بخش میان چند ناشر و سرسید گوناگون پخش شده است؛ در نتیجه وابستگی به یک صادرکننده شکل نگرفته و ریسک اعتباری پایین مانده است. تمرکز اصلی صندوق همچنان بر رشد سرمایه از محل سهام است و اوراق تنها پشتیبان نقدی و ضربه‌گیر نوسان‌های کوتاه‌مدت بهشمار می‌آید.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با سه نیم ستاره است.

### تنوع بخشی در سهام

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

- سهام
- صنایع

### (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.

تحلیل ساختار مالکیت صندوق نشان می‌دهد واحدهای سرمایه‌گذاری در میان طیف وسیعی از سرمایه‌گذاران حقيقی و حقوقی توزیع شده‌اند، به‌طوری که هیچ ذی‌نفعی سهم غالبی ندارد و تمرکز مالکیت تا حد زیادی کاهش یافته است. این پراکندگی گسترده، امکان مشارکت متوازن در تصمیم‌گیری را فراهم می‌کند و سازوکار واکنش صندوق به تغییرات بازار را انعطاف‌پذیرتر می‌سازد.

#### 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  $i$  این 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.

ترکیب مالکیت صندوق «بذر امید آفرین» ترکیبی از تمرکز نسبی و پراکندگی معقول را نشان می‌دهد: چند سهامدار گدار عمده بخش مهمی از واحدها را در اختیار دارند، اما جمعی از سهامداران خرد با سهم‌های کوچک نیز حضور دارند. این توزیع متوازن مانع از تسلط کامل یک ذی‌نفع بر تصمیم‌گیری‌ها می‌شود و در عین حال امکان مشارکت گسترده‌تر را فراهم می‌آورد؛ بنابراین، ساختار مالکیتی صندوق در سطحی متوسط ارزیابی می‌شود.

#### نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ساختار مالکیتی صندوق «بذر امید آفرین» ترکیبی از تمرکز نسبی و پراکندگی متعادل را نشان می‌دهد؛ چند سهامدار عمده سهم قابل توجهی از واحدها را در اختیار دارند، اما حضور گسترده سرمایه‌گذاران خرد مانع از تسلط یک ذی‌نفع بر تصمیمات کلان می‌شود. این توزیع متناسب، ریسک وابستگی به گروه محدودی را کاهش داده و مشارکت در مدیریت صندوق را گسترشده‌تر می‌کند.

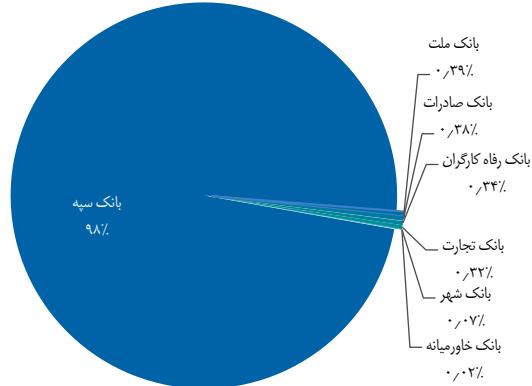
بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در این بخش برابر با سه و نیم ستاره است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین برابر با پنج ستاره است.

#### تنوع‌بخشی در سپرده‌ها

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

نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

سپرده‌های نقدی صندوق «بذر امید آفرین» عملاً در یک بانک متتمرکز شده است و سهم سایر بانک‌ها به قدری ناچیز است که تنوع مؤثری به همراه نمی‌آورد. این تمرکز بالا، ریسک دسترسی به وجه نقد را افزایش داده و ارزیابی کیفیت مدیریت سپرده‌ها را در رده‌های پایین قرار داده است.

#### نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

مدیریت صندوق «بذر امید آفرین» با توزیع دارایی‌ها میان سهام، اوراق و سایر ابزارها توانسته وابستگی پرتفوی را به یک طبقه کاهش دهد و ریسک‌های غیرسیستماتیک را در سطح قابل قبول نگه دارد. در بخش اوراق، سرمایه‌گذاری میان چند ناشر و سررسید مختلف پراکنده شده و از تمرکز اعتباری جلوگیری شده است. ترکیب سهامی نیز به‌گونه‌ای چیده شده که وزن هیچ صنعت یا نمادی بر پرتفوی غالب نیست و آسیب‌پذیری صندوق در برابر تکانه‌های بخشی را می‌کاهد. با این حال، تمرکز چشمگیر سپرده‌های نقدی در یک بانک، نقطه ضعفِ آشکار سیاست تنوع است و می‌تواند دسترسی به وجه نقد را در شرایط خاص به مخاطره بیندازد. در مجموع، استراتژی‌های متنوع‌سازی صندوق در سهام و اوراق عملکرد قابل قبول داشته‌اند، اما مدیریت سپرده‌ها نیازمند بازنگری برای کاهش ریسک تمرکز و ارتقای ثبات کلی است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در این بخش برابر با سه و نیم ستاره است.



## نتیجه گیری نهایی تنوع بخشی

استراتژی تنوع بخشی صندوق «بذر امید آفرین» بر دو محور اصلی استوار است: توزیع گسترده سهام میان صنایع مختلف و تخصیص مناسب به اوراق با درآمد ثابت که ریسک‌های غیرسیستماتیک را به حداقل می‌رساند. با این حال، سپرده‌های نقدی عملاً در یک بانک مرکز شده و این مرکز نقدینگی، نقطه‌ضعفی در سیاست تنوع صندوق ایجاد کرده است. در مجموع، صندوق با رویکردی محافظه‌کارانه در سهام و اوراق عملکرد متوازن و پایداری ارائه می‌دهد، اما نیازمند بازنگری در توزیع سپرده‌ها برای کاهش ریسک مرکز و ارتقای انعطاف نقدی است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در بخش تنوع بخشی برابر با سه و نیم ستاره است.

## نتیجه گیری بخش کمی

**نقدشوندگی مطلوب و مناسب.**  
انتخاب نهادهای مالی با نسبت کفایت سرمایه مناسب اما وجود نهاد مسلط.

**نقدشوندگی مناسب برتفوی سهام.**

**نوسان کوتاه‌مدت در شارب و ثبات بلندمدت در شاخص ارزش در معرض ریسک.**

**انتخاب متنوع اوراق و ناشران.**  
پرتفوی سهام کاملاً متنوع در سطح سهام و صنعت.  
پایداری نسبی ساختار مالکیتی صندوق.

# بخش دوم: تحلیل کیفی

پایا

میان آنان دیده نمی‌شود. در کل، ترکیب دانش تخصصی و تجربه عملی تیم، پشتونهای مناسب برای تحلیل بازار سرمایه فراهم کرده است.

### 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 فرایندهای 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 افراد عموماً 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 امکان می‌دهد تا در فرایندهای حسابداری و گزارش‌دهی مالی، دقت لازم را اعمال کنند. همچنین، وجود مدارک حرفه‌ای مرتبط با حسابداری در میان برخی اعضای تیم، سطح تخصص آنها را ارتقا داده و اعتماد بیشتری برای ذی‌فعلان صندوق ایجاد می‌کند.

در مجموع، حضور حسابداران مجبوب و آشنا به اصول مالی و استانداردهای حسابداری، نقش مهمی در اطمینان از صحت گزارش‌های مالی و بهبود فرایندهای کنترل داخلی دارد.

### ۱-۳) 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.

اعضای تیم پشتیبانی صندوق با تحصیلات کارشناسی و کارشناسی ارشد در رشته‌های مرتبط و بیش از سه سال سابقه کار در حوزه پشتیبانی و مدیریت سیستم‌های اطلاعاتی، توان علمی و عملی لازم برای کارکرد بی‌وقوفه زیرساخت‌های فناوری اطلاعات را دارند. این تلفیق دانش آکادémیک و تجربه عملی، امکان نگهداری بهینه سرورها و پایگاه‌های داده، تضمین امنیت اطلاعات و ارائه پاسخ سریع به نیازهای روزانه صندوق را فراهم می‌کند. به واسطه سطح تحصیلات متناسب و سابقه حرفه‌ای مناسب، فرایندهای پشتیبانی با کارایی بالا اجرا شده و پایداری سیستم‌ها در تمامی سطوح تضمین می‌شود.

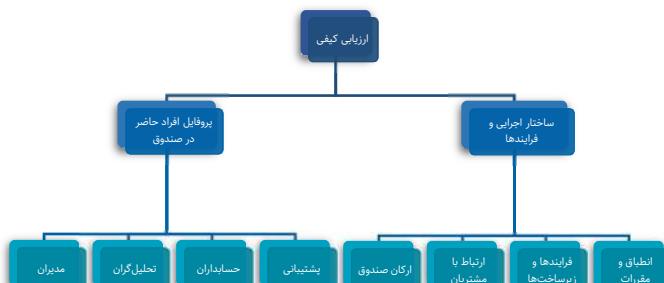
## ۲-۲) ساختار اجرایی و فرایندها

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

### ۱-۴) 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 سرمایه‌دار صندوق تحلیل می‌شود تا میزان

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۱: 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) 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.

نگاهی به پروفایل مدیران صندوق نشان می‌دهد که همه اعضا تحصیلات کارشناسی ارشد در حوزه‌های مالی، حسابداری و اقتصاد دارند و تجربه‌ای قابل توجه در مدیریت پرتفوی کسب کرده‌اند. بیشتر افراد گواهی اصول بازار سرمایه را هم دریافت کرده‌اند تا ترکیبی منسجم از دانش نظری و تجربه عملی در اختیار صندوق قرار گیرد. با این حال، فقدان مدارک حرفه‌ای پیشرفته مانند سطح بالاتر CFA یا گواهی‌های تخصصی مدیریت سبد نشان می‌دهد که تکمیل پرونده حرفه‌ای مدیران می‌تواند گامی مؤثر در ارتقای توانمندی‌های تیم باشد.

### ۲-۱) پروفایل تحلیلگران

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

نگاهی به سوابق تحلیلگران صندوق نشان می‌دهد که بیشتر آنها تحصیلات کارشناسی یا ارشد در رشته‌های مالی و اقتصادی را پشت سر گذاشته‌اند و بیشتر با دریافت مدرک «اصول بازار سرمایه» آماده ارائه تحلیل شده‌اند. برخی اعضا نیز گواهینامه‌های تحلیلی معتبر داخلی دارند، اما هنوز مدارک بین‌المللی در



## نتیجه‌گیری بخش کیفی



بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین برابر با چهار ستاره است.

## ۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

عملکرد صندوق «بذر امید آفرین» نشان می‌دهد در دوره‌های کوتاه‌مدت نسبت شارپ کاهش و نوسان بیشتری را تجربه کرده، اما در افق دو تا سه ساله با کنترل مناسبی روی ارزش در معرض ریسک به ثبات نسبی رسیده است؛ تنوع گسترده سهام میان صنایع مختلف ریسک‌های غیرسیستماتیک را به حداقل رسانده و سرعت نقدشووندگی با بازتخصیص وزن نمادهای کم‌معامله مدیریت شده است. اگرچه سپرده‌های نقدی بیشترین سهم را نزد یک بانک دارند و نیاز به بازنمود میان چند مؤسسه احساس می‌شود، ترکیب محدود اوراق میان‌مدت و بلندمدت با چند ناشر مختلف، لایه‌ای تکمیلی برای کنترل نوسان‌های کوتاه‌مدت فراهم آورده است. ساختار مالکیتی صندوق با توزیع سهم میان سهامداران عده و خرد از مرکز کامل جلوگیری کرده و سطح مشارکت را ارتقا داده است. از نظر کیفی، تیم مدیریتی و تحلیل‌گران با تحصیلات و تجربه مرتبط در بازار سرمایه، سازوکارهای عملیاتی از حسابداری و گزارش دهنده تا انطباق نظارتی و ارتباط با سرمایه‌گذاران را به خوبی پیاده و پایش می‌کنند، هرچند تقویت گواهی‌های تخصصی می‌تواند وجهه حرفه‌ای تیم را بیش از پیش برجسته سازد.

توانمندی مالی و پایداری آن مشخص گردد. مدیر صندوق با جذب منابع مالی جدید، حجم دارایی‌ها را افزایش داده و تابآوری صندوق را در برابر نوسانات بازار تقویت کرده است. نسبت کفایت سرمایه در سطح مطلوبی قرار دارد و نشان می‌دهد مدیر صندوق توانایی مؤثر در مدیریت ریسک‌های مالی و اجرای تعهدات را دارد. این قدرت مدیریتی، زمینه رشد پیوسته صندوق را حتی در شرایط اقتصادی نامطمئن فراهم می‌کند.

## ۴-۶) فرآیندها و زیرساخت‌ها

تحلیل زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد سیستم‌های حسابداری و گزارش دهنده، از جمله بهروزرسانی بی‌وقفه گزارش‌های کdal و ساختار منظم بایگانی، در سطح بسیار خوبی قرار دارند. پشتیبانی مستمر و کیفیت بالای نرم‌افزار حسابداری امکان ثبت و مدیریت دقیق تراکنش‌های مالی را به خوبی فراهم می‌کند.

## ۴-۷) انطباق و مقررات

راساس گزارش‌های نظارتی مستقل حسابرس و متولی صندوق، فعالیت‌های صندوق «بذر امید آفرین» با مقررات سازمان بورس و استانداردهای مالی هم‌راستا است. هر چند چند مورد انحراف جزئی از مفاد اسناده و دستورالعمل‌ها ثبت شده، تخلف مهمی مشاهده نشده است. با این حال، افزایش دقت در اجرای کامل مقررات می‌تواند سطح انطباق را ارتقا بخشد.

## ۴-۸) 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 ارائه شده به سرمایه‌گذاران تحلیل می‌شود. همچنین، کارایی سیستم معاملات آنلاین و میزان دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات و خدمات صندوق ارزیابی می‌گردد.

صندوق «بذر امید آفرین» از کانال‌های متنوعی برای اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران استفاده می‌کند و گزارش‌ها و داده‌های کلیدی را با وضوح و سرعت در اختیار آنها می‌گذارد. واحد روابط عمومی و مرکز تماس نیز به طور فعال به سوالات و نیازهای ذی‌نفعان پاسخ می‌دهند. افزون بر این، برنامه بازاریابی و تبلیغاتی منظم و هدفمند، نشان‌دهنده رویکرد استراتژیک مدیریت برای جذب و حفظ ارتباط مستمر با سرمایه‌گذاران است.