

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا ■ گزارش منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

PAYA

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



مدیر صندوق: مشاور سرمایه گذاری معیار

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری معیار در تاریخ ۱۳۹۰/۰۴/۰۵ تحت شماره ثبت ۴۰۷۳۷۶ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۵۸۳۴۷۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران و شماره ثبت ۱۰۹۰۹ طی مجوز ۱۲۱/۱۴۲۰۷۱ مورخ ۱۳۹۰/۰۳/۱۸ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت تهران، میدان آرژانتین، خیابان احمد قصیر (بخارست)، نبش خیابان هجدهم، پلاک ۴۷، طبقه اول، با کد پستی ۱۵۱۴۸۴۳۱۱۵ می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور محسوب می‌شود. در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۱۲ تحت شماره ۱۲۲۰۸ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و شناسه ملی ۱۴۰۱۲۵۹۹۸۶۸ و شماره ۵۶۲۷۷ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری استان تهران به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سیدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه به صورت نامحدود صادر گردیده است. مرکز اصلی صندوق در تهران، میدان آرژانتین، خیابان احمد قصیر نبش کوچه هجدهم، پلاک ۴۷، طبقه اول واقع شده است.

جایگاه

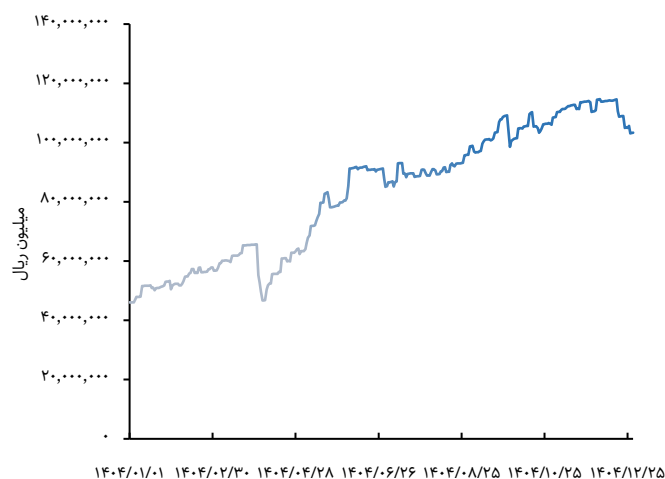
بنابر اطلاعات سایت فیپیران در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ این صندوق از لحاظ خالص ارزش دارایی‌ها در میان ۱۶۰ صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، جایگاه ۱۳۴ام را دارد.

امتیاز کل	
	
کیفیت مدیریت پرتفوی	
عملکرد	
تنوع بخشی	
نقدشوندگی	

لازم به ذکر است امتیاز کل از میانگین وزنی چهار بخش دیگر محاسبه می‌شود و بخش عملکرد بیشترین وزن را داراست.

مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت	۱۴۰۲/۰۹/۱۲
دوره تقسیم سود	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۱۲۵۹۹۸۶۸



رشد تغییرات خالص ارزش دارایی‌های صندوق



جایگاه صندوق در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت بازار بر اساس خالص ارزش دارایی‌ها در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

رتبه	نام صندوق	مدیر	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	ثابت حامی یکم مفید	سبذگردان مفید	۹۲۰,۴۰۱
۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	تامین سرمایه کاردان	۶۲۰,۸۱۱
۳	لوتوس پارسیان	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۶۱۴,۰۹۸
۴	گنجینه زرین شهر	تامین سرمایه تمدن	۵۱۲,۵۰۸
⋮	⋮	⋮	⋮
۳۲	گنجینه امید ایرانیان	تامین سرمایه امید	۱۰۶,۸۶۹
۳۳	نگین رفاه	کارگزاری بانک رفاه کارگران	۱۰۴,۵۰۸
۳۴	در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور	مشاور سرمایه گذاری معیار	۱۰۳,۳۶۱
۳۵	مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	کارگزاری بانک خاورمیانه	۹۹,۲۴۳
۳۶	در اوراق بهادار با درآمد ثابت ارکیده	مشاور سرمایه گذاری خط ارزش	۹۳,۷۸۳
⋮	⋮	⋮	⋮

منطق گزارش و روش‌شناسی رتبه‌بندی

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف ارائه یک معیار استاندارد برای **مقایسه عملکرد و کیفیت صندوق‌ها** انجام می‌شود تا هم **سرمایه‌گذاران** و هم **نهادهای نظارتی** بتوانند تصمیمات آگاهانه‌تری بگیرند. این ارزیابی فقط به داده‌های تاریخی محدود نیست و **ابعاد مدیریتی و ساختاری** صندوق را نیز در بر می‌گیرد. صندوق‌ها بر اساس نوع دارایی‌ها و ساختار سرمایه‌گذاری در چهار دسته اصلی قرار می‌گیرند: درآمد ثابت، سهامی، مختلط و کالایی؛ که هرکدام به دلیل تفاوت در ریسک و بازده، با مدل متناسب خود ارزیابی می‌شوند.

روش رتبه‌بندی: فرآیند رتبه‌بندی بر پایه شاخص‌های کمی و کیفی طراحی شده و دو بخش اصلی دارد:

ارزیابی کمی:

- شامل سنجش عینی عملکرد صندوق و ویژگی‌های پرتفوی در سه محور اصلی:
- عملکرد:** با استفاده از Duration و نسبت سورتینو در افق‌های زمانی ۱، ۲ و ۳ ساله
- نقدشوندگی:** ارزیابی میزان دارایی‌های نقد و سرعت تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد
- تنوع‌بخشی:** بررسی میزان توزیع سرمایه‌گذاری در سطوح مختلف (طبقات دارایی، اوراق، سهام و سپرده‌ها) برای کاهش ریسک تمرکز

ارزیابی کیفی:

شامل بررسی کیفیت مدیریت صندوق از منظر تجربه و توانمندی تیم، فرآیند تصمیم‌گیری، مدیریت ریسک و گزارش‌های متولی و حسابرس.

معیارها و شفافیت امتیازدهی

چهار معیار اصلی کیفیت مدیریت پرتفوی، عملکرد، تنوع‌بخشی و نقدشوندگی برای هر صندوق (متناسب با نوع آن) امتیازدهی می‌شوند و امتیاز نهایی از مجموع آن‌ها به دست می‌آید. نتایج به صورت ستاره‌ای از نیم‌ستاره تا پنج‌ستاره و با گام‌های نیم‌ستاره‌ای ارائه می‌شود تا مقایسه صندوق‌ها سریع و شفاف باشد.



نقد شوندگی

- صندوق در شاخص نسبت وجه نقد عملکرد بسیار مطلوبی داشته و برخورداری از سطح مناسب وجه نقد و سپرده، انعطاف‌پذیری بالایی در مدیریت نیازهای نقدینگی ایجاد کرده است.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره.

عملکرد صندوق

- شاخص سورتینو صندوق در سطح میانگین صندوق‌های هم‌گروه ارزیابی می‌شود.
- پرتفوی اوراق صندوق از تعدادی از اوراق با سررسیدهای مختلف تشکیل شده است که پرتفویی نسبتاً متوازن را شکل داده است.
- امتیاز این بخش: ۳/۵ ستاره.

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری در سطح کل دارندگان، از پراکندگی بسیار بالایی برخوردار بوده و ریسک تمرکز مالکیت به‌طور مؤثر کنترل شده است.
- همچنین سهم پنج دارنده بزرگ در سطح مناسبی قرار دارد که بیانگر وابستگی محدود صندوق به سرمایه‌گذاران عمده است.
- در مجموع، ساختار مالکیتی صندوق متوازن و باثبات ارزیابی می‌شود.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره.

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- ترکیب دارایی‌های صندوق با محوریت سپرده و اوراق و پراکندگی مناسب میان صنایع مختلف، از تمرکز نمادی و بخشی تا حدی اجتناب کرده و تنوع‌بخشی پرتفوی را در سطح مطلوب قرار داده است.
- تنوع در طبقات دارایی در چارچوب ماهیت صندوق درآمدهای مطلوب ارزیابی می‌شود.
- در مجموع، ساختار دارایی‌ها تاحدی متوازن و هم‌راستا با مأموریت صندوق بوده و نقش مؤثری در کنترل ریسک و پایداری عملکرد ایفا می‌کند.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره.

ارزیابی کیفی

مدیریت ارتباط با مشتریان

- صندوق از رویکردی نسبتاً منظم در ارتباط با سرمایه‌گذاران بهره می‌برد و پاسخ‌گویی از طریق روابط عمومی، کال‌سنتر، وب‌سایت و اپلیکیشن در سطح متوسط انجام می‌شود.
- انتشار خبرنامه‌ها و اطلاع‌رسانی دوره‌ای، سطح شفافیت و آگاهی ذی‌نفعان را تقویت کرده است.
- اجرای برنامه بازاریابی هدفمند، نقش قابل قبولی در جذب سرمایه‌گذاران جدید و حفظ ارتباط پایدار با مشتریان داشته است.

پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای متوسط در بازار سرمایه برخوردار بوده و توان تصمیم‌گیری و پشتیبانی تحلیلی صندوق در سطح قابل قبولی ارزیابی می‌شود.
- بخش حسابداری با اتکا به نیروی متخصص و باتجربه، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی را به‌صورت نسبتاً منظم و قابل قبول مدیریت می‌کند.
- تیم پشتیبانی با برخورداری از زیرساخت‌های عملیاتی و تجربه اجرایی، امور جاری سامانه‌ها و فعالیت‌های روزمره صندوق را پشتیبانی می‌نماید؛ با این حال، در برخی زمینه‌ها ظرفیت بهبود در کیفیت و اثربخشی پشتیبانی وجود دارد.

ارکان صندوق

- سهم مدیر صندوق از کل دارایی‌های بازار بیانگر حضور مناسب در صنعت است، هرچند فاصله محسوسی با بازیگران بزرگ بازار وجود دارد.
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق روندی افزایشی داشته و نرخ رشد آن بیشتر از میانگین رشد بازار ارزیابی می‌شود.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح حداقلی قرار دارد و نقش پشتیبانی قابل قبول اما محدود در پوشش ریسک‌های عملیاتی ایفا می‌کند.

انطباق و مقررات

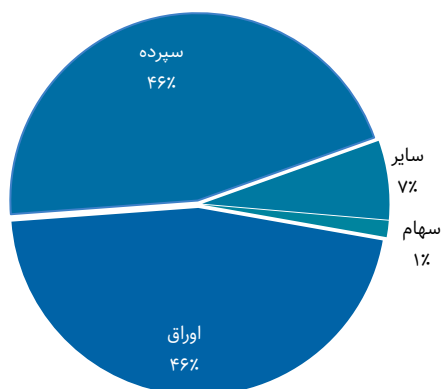
- الزامات سازمان بورس و چارچوب‌های مالی و حقوقی در مجموع رعایت شده و سطح کنترل‌های داخلی قابل قبول ارزیابی می‌شود.
- برخی بندهای محدود در گزارش حسابرس درباره مفاد اساسنامه و امیدنامه و ابلاغیه‌های سازمان مشاهده شده که ماهیت بحرانی نداشته است.
- در مجموع، سطح انطباق در وضعیت متوسط قرار دارد و تقویت نظارت و بهبود رویه‌های کنترلی توصیه می‌شود.

فرآیندها و زیرساخت‌ها

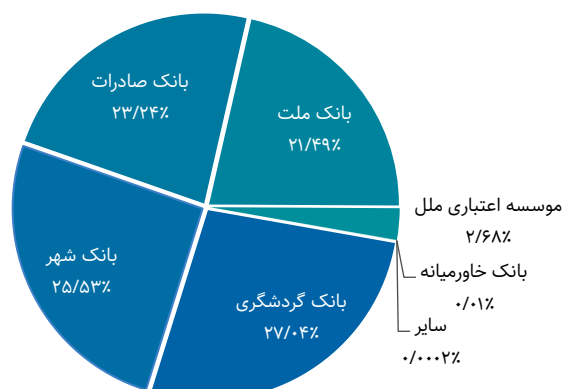
- سیستم‌های حسابداری و گزارش‌دهی صندوق (از جمله به‌روزرسانی کدال و بایگانی اسناد) از ساختاری نسبتاً منظم برخوردار است.
- کیفیت و پشتیبانی قابل قبول سامانه‌های مالی، مدیریت مناسب تراکنش‌ها و کنترل‌های داخلی را تسهیل کرده است.
- فرآیندهای دریافت و پرداخت روزانه، شامل صدور و ابطال واحدها و پرداخت سود، با سرعت و نظم مطلوب انجام می‌شود.



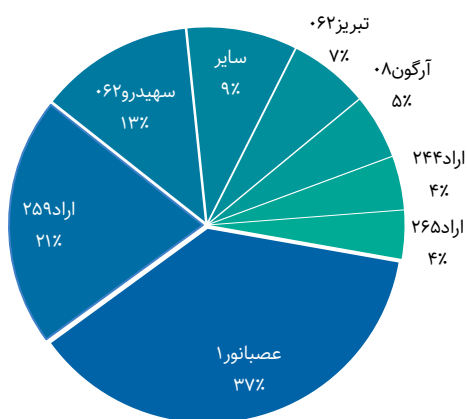
دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



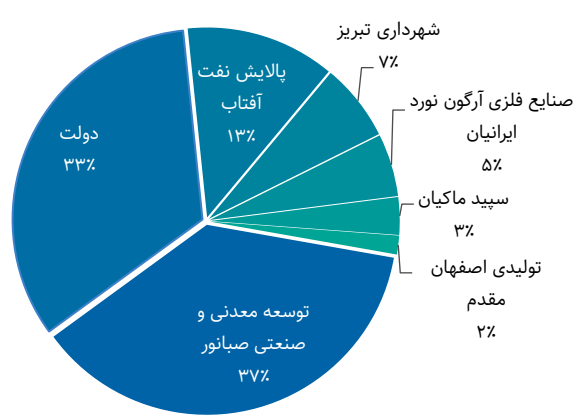
ترکیب طبقات دارایی



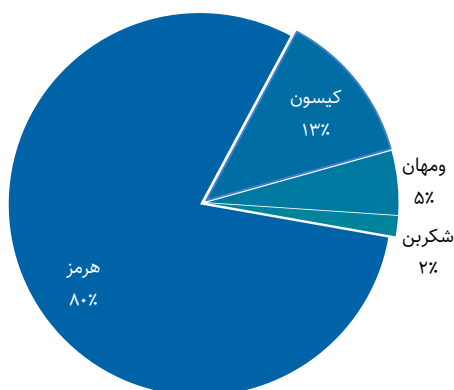
ترکیب سپرده‌ها



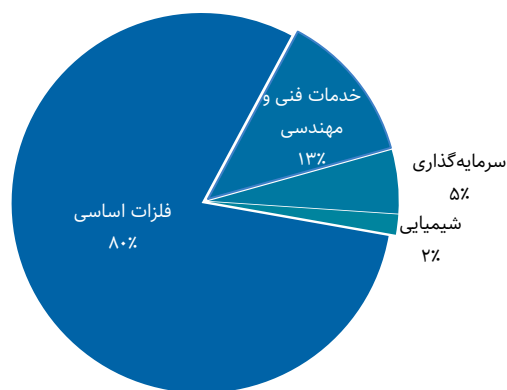
ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



ترکیب پرتفوی اوراق



ترکیب پرتفوی سهام در سطح صنعت



ترکیب پرتفوی سهام



حدود مسئولیت

کلیه حقوق مادی و معنوی این گزارش متعلق به شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا به شماره ثبت ۵۳۲۶۹۸ و به نشانی: تهران، خیابان شیخ بهایی شمالی، بن‌بست مهران، پلاک ۳ و کد پستی: ۱۹۹۱۷-۸۱۹۸۸ شماره تلفن: ۰۲۱-۸۸۰۶۳۶۸۸ و نمابر: ۰۲۱-۸۹۷۷۴۷۲۲ است. کلیه اطلاعات دریافتی و مورد استفاده پایا از منابع معتبر و حسابرسی شده دریافتی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد و اعتقاد پایا بر درستی و قابلیت اتکای آن‌هاست ولیکن درستی، دقت و کفایت این اطلاعات را تضمین نمی‌کند. ارزیابی پایا، صرفاً اظهار نظر مستقل و بیطرفانه در مورد عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و هیچگونه توصیه‌ای جهت خرید، فروش و نگهداری واحدهای صندوق نیست. امتیاز عملکرد صندوق بر اساس شیوه‌نامه مورد تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار تخصیص داده شده است.

تحلیلگر: فرزانه اسلامیان - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

F.Eslamian@payacr.ir



رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating

