

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم افق آتی (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا ■ گزارش منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

PAYA

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



مدیر صندوق: سیدگردان آرمان آتی

شرکت سیدگردان آرمان آتی (سهامی خاص) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، محسوب می‌گردد. این شرکت به شناسه ملی ۱۴۰۱۱۰۹۰۷۰۸ در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۱۰ تأسیس شده و طی شماره ۵۹۵۱۱۷ مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۱۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۱۱۹۷۰ مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۳۱ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. در حال حاضر، شرکت سیدگردان آرمان آتی (سهامی خاص) جزو شرکت‌های فرعی شرکت گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی (سهامی خاص) است.

نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، شهید قندی، نیلوفر، خیابان سهند، خیابان شهید عبدالله متحیری (شاهین)، پلاک ۸، طبقه ۱، واحد جنوبی و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است. همچنین در حال حاضر شرکت دارای ۱ شعبه در شهر شیراز است.

مجوز سیدگردانی شرکت سیدگردان آرمان آتی تا تاریخ ۱۴۰۸/۰۹/۱۸ معتبر می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم افق آتی (در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم افق آتی با شناسه ملی ۱۴۰۱۱۱۶۷۰۶۳ صندوق سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۱ تحت شماره ۵۳۶۳۷ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری استان تهران و شماره ۱۱۹۷۶ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سهام، حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول فرابورس، اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌نماید. مطابق ماده ۵ اساسنامه سال مالی صندوق از ابتدای مهر ماه هر سال تا انتهای شهریور ماه سال بعد می‌باشد همچنین مدت فعالیت صندوق از تاریخ ثبت به مدت نامحدود است. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان سهروردی شمالی، شهید قندی- نیلوفر، خیابان سهند، خیابان شهید متحیری، پلاک ۸، طبقه اول واحد جنوبی واقع شده و صندوق دارای شعبه نمی‌باشد.

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

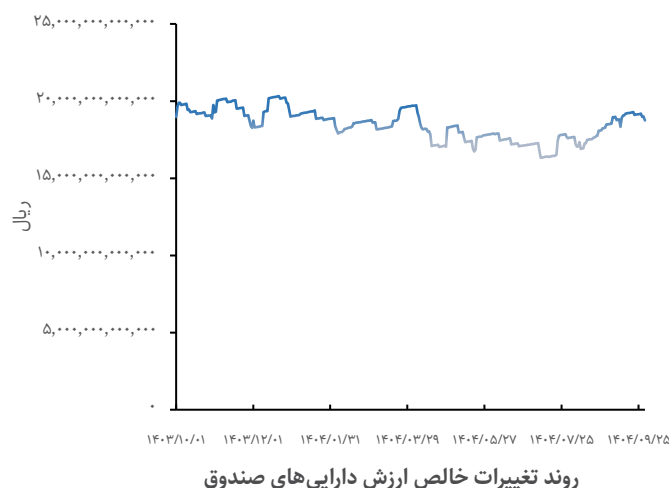


نقدشوندگی



مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	نوع دوم افق آتی
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت	۱۴۰۱/۰۴/۰۶
دوره تقسیم سود	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۱۱۱۶۷۰۶۳



جایگاه صندوق در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت بازار بر اساس خالص ارزش دارایی‌ها

رتبه	نام صندوق	مدیر	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	ثابت حامی یکم مفید	سیدگردان مفید	۸۴۳,۶۷۷
۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	تامین سرمایه کاردان	۵۹۰,۷۲۶
۳	لوتوس پارسیان	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۵۴۱,۷۰۱
۴	گنجینه زرین شهر	تامین سرمایه تمدن	۵۳۶,۳۴۶
⋮	⋮	⋮	⋮
۸۹	روند پایدار آبان	سیدگردان آبان	۱۹,۳۰۲
۹۰	در اوراق بهادار با درآمد ثابت سام	سبد گردان سورنا	۱۹,۱۰۰
۹۱	نوع دوم افق آتی	سیدگردان آرمان آتی	۱۸,۴۳۸
۹۲	طلوع نوین ثابت	سبد گردان نوین نگر آسیا	۱۷,۸۵۹
۹۳	توسعه افق رابین	سیدگردان هوشمند رابین	۱۷,۰۲۶
⋮	⋮	⋮	⋮

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 شارپ 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.



عملکرد صندوق

ریسک اوراق

- در بُعد ریسک اوراق، ساختار دیرش پرتفوی در سطحی نسبتاً مطلوب ارزیابی می‌شود. ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت موجب ایجاد تعادل مناسب میان بازده و ریسک نرخ بهره شده است و مدیریت حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در وضعیت قابل قبولی قرار دارد، هرچند همچنان ظرفیت‌هایی برای بهینه‌سازی بیشتر ساختار سررسید اوراق مشاهده می‌شود.
- امتیاز این بخش: ۴ ستاره

شاخص شارپ

- نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل‌شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در سطحی نسبتاً قابل قبول قرار دارد. این موضوع بیانگر آن است که صندوق توانسته بخشی از ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازده تبدیل کند، هرچند همچنان فاصله‌ای با عملکرد صندوق‌های برتر مشاهده می‌شود و ظرفیت بهبود در کارایی مدیریت ریسک و بازده وجود دارد.
- امتیاز این بخش: ۳ ستاره

نقدشوندگی

نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

- با توجه به این که نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات در سطح پایینی قرار دارد، سهام موجود در پرتفوی از نقدشوندگی مناسبی برخوردار است و امکان تبدیل آن‌ها به وجه نقد با سرعت و سهولت مطلوب وجود دارد. از آنجا که بخش سهام نیز با در نظر گرفتن ظرفیت نقدشوندگی انتخاب شده، حضور آن نه تنها ریسک عملیاتی ایجاد نمی‌کند، بلکه انعطاف پذیری پرتفوی را به شکل معناداری تقویت می‌کند.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

- بررسی این شاخص نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم افق آتی (در اوراق بهادار با درآمد ثابت) در این حوزه از جایگاه مطلوب و باثباتی برخوردار است. عملکرد بسیار مناسب صندوق در معیار «نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها» که سهم قابل توجهی در ارزیابی این بخش دارد، نقش اصلی را در تقویت وضعیت کلی نقدشوندگی ایفا کرده و بیانگر سطح بالای آمادگی صندوق در تأمین سریع منابع و مدیریت کلرآمد جریان‌های نقدی می‌باشد.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- وضعیت تمرکز سرمایه‌گذاران در صندوق نشان می‌دهد که مالکیت واحدها به‌طور کلی از پراکندگی بسیار مناسبی برخوردار است و وابستگی بالایی به تعداد محدودی سرمایه‌گذار مشاهده نمی‌شود. توزیع مالکیت میان دارندگان واحدها به‌گونه‌ای است که ریسک ناشی از خروج ناگهانی منابع در سطح کنترل‌شده‌ای قرار دارد. هرچند سهم چند دارنده بزرگ تا حدودی قابل توجه است، اما همچنان در محدوده قابل قبول ارزیابی می‌شود و موجب افزایش معنادار ریسک تمرکز در صندوق نشده است. در مجموع، ساختار سرمایه‌گذاران صندوق از منظر پراکندگی مالکیت و کنترل تمرکز در سطح مطلوب و قابل اتکایی قرار دارد.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- وضعیت کلی تنوع‌بخشی دارایی‌های صندوق مطلوب ارزیابی می‌شود. پراکندگی سرمایه‌گذاری‌ها در میان طبقات مختلف دارایی بسیار مناسب بوده و از تمرکز بیش از حد در یک بخش خاص جلوگیری شده است. در میان اجزای پرتفوی، بخش اوراق بدهی از سطح تنوع بالایی برخوردار است و ترکیب آن به‌گونه‌ای است که ریسک تمرکز در سطح ابزار و ناشر به‌خوبی مدیریت شده است. در پرتفوی سهام نیز پراکندگی مناسبی در سطح نمادها و صنایع مختلف مشاهده می‌شود و این موضوع به کاهش ریسک تمرکز کمک کرده است؛ هرچند با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، نقش سهام در ساختار کلی پرتفوی محدودتر بوده و اهمیت آن در مقایسه با سایر طبقات دارایی کمتر است. سپرده‌های بانکی نیز در وضعیت نسبتاً مطلوبی قرار دارند و منابع میان چند نهاد مالی توزیع شده است که به مدیریت بهتر ریسک تمرکز کمک می‌کند. در مجموع، ساختار تنوع‌بخشی و کنترل تمرکز دارایی‌ها در این صندوق در سطح مطلوب و قابل اتکا ارزیابی می‌شود.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره

ارزیابی کیفی

مدیریت ارتباط با مشتریان

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

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 حسابرسان درباره مفاد اساسنامه و امیدنامه 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 پایگانی اسناد) از ساختاری منظم و قابل اتکا برخوردار است.
- کیفیت و پشتیبانی مناسب سامانه‌های مالی، مدیریت دقیق 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.

ارکان صندوق

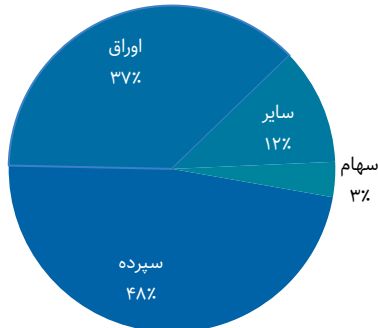
- سهم مدیر صندوق از کل دارایی‌های بازار نشان‌دهنده جایگاهی قابل قبول در صنعت است؛ با این حال، با توجه به فاصله موجود نسبت به بازیگران بزرگ، ظرفیت قابل توجهی برای توسعه سهم از بازار وجود دارد.
- بررسی روند تغییرات دارایی‌های تحت مدیریت نشان می‌دهد که اگرچه صندوق در مسیر رشد قرار دارد، اما سرعت این رشد در مقایسه با روند عمومی بازار کندتر بوده است که نشان‌دهنده لزوم بازنگری در راهکارهای جذب منابع و توسعه فعالیت‌ها است.
- نسبت فعالیت سرمایه‌مدیر صندوق در سطح قابل قبولی قرار دارد. این وضعیت، ضمن آنکه الزامات پایه را پوشش می‌دهد، ایجاب می‌کند که به‌منظور تقویت پشتوانه مالی و ارتقای تاب‌آوری در برابر ریسک‌های عملیاتی، تمهیدات لازم جهت بهبود ساختار سرمایه در دستور کار قرار گیرد.

پروقال مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

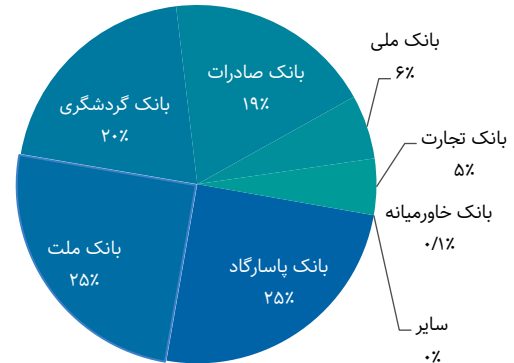
- تیم مدیریت و تحلیل صندوق، با پشتوانه تحصیلات دانشگاهی مرتبط و تجربه حرفه‌ای در بازار سرمایه، از توان تصمیم‌گیری و ظرفیت تحلیلی مناسبی برخوردار است. با این حال، در زمینه کسب مدارک حرفه‌ای تخصصی‌تر، ظرفیت‌هایی برای تقویت بیشتر تیم مشاهده می‌شود که می‌تواند به ارتقای کیفی تصمیمات سرمایه‌گذاری کمک کند.
- بخش حسابداری با بهره‌گیری از نیروهای متخصص و باتجربه، ساختاری منظم و قابل‌اتکا در ثبت اطلاعات و تهیه گزارش‌های مالی ایجاد کرده است که این موضوع، شفافیت و انضباط مالی صندوق را تضمین می‌کند.
- تیم پشتیبانی نیز با تکیه بر تجربه اجرایی کافی و شناخت دقیق فرآیندهای عملیاتی، ثبات سامانه‌ها و پایداری فعالیت‌های روزمره صندوق را در سطحی مناسب حفظ نموده است.



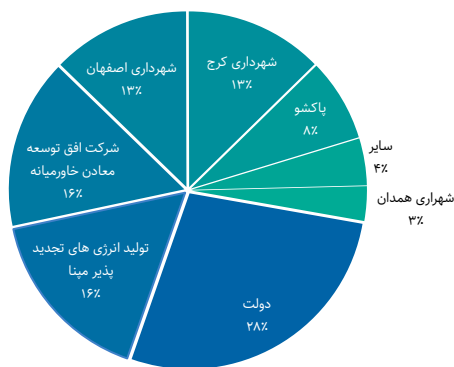
دارایی‌های صندوق صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم افق آتی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰



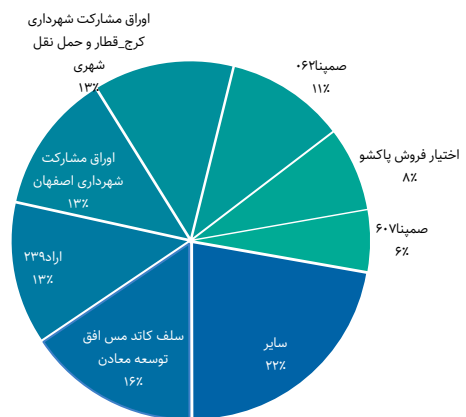
ترکیب طبقات دارایی



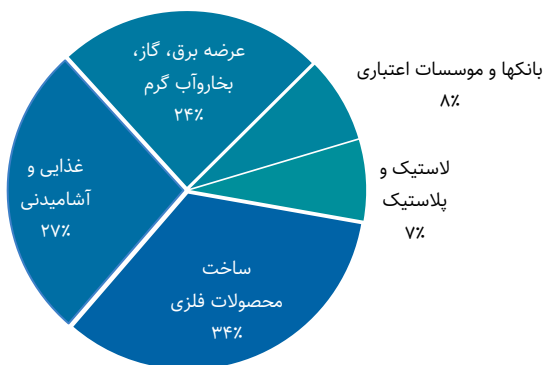
ترکیب سپرده‌ها



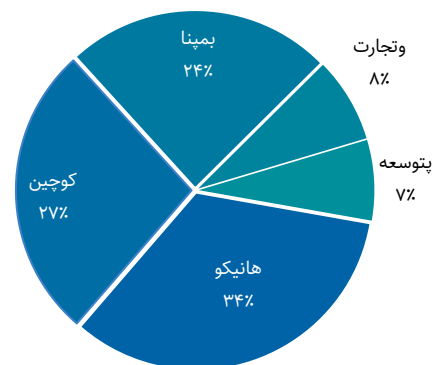
ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



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: محمد عرفان رایگان - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

m.rayegan@payacr.ir



رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating

