

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت



www.payacr.ir

مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (سهامی عام)

شرکت تأمین سرمایه ملت (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۴۵۳۴۲۱ در تاریخ ۱۳۸۹/۱۰/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و تحت شماره ۳۹۵۰۷۱ در اداره‌ی ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری در تهران به ثبت رسید. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۵ شخصیت حقوقی شرکت به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۱۴ سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران به عموم عرضه شد. در حال حاضر، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت شرکت فرعی گروه مالی ملت (سهامی عام) است. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان احمد قسیر (بخارست)، خیابان هفتم، پلاک ۶ واقع است.

صندوق سرمایه‌گذاری درآمدثابت اندوخته ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت که صندوقی با درآمد ثابت، سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ دوم اسفندماه ۱۳۹۰ تحت شماره ۱۱۰۱۴ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۳۲۳۰۴ و شماره ثبت ۲۸۸۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی 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 اوراق بهادار (اوراق شارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی، گواهی سپرده بانکی، اوراق اختیار فروش یا خرید، اوراق اختیار معامله و ...) سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه سه سال بوده است که مطابق ماده ۶۱ اساسنامه قابل تمدید می‌باشد. ضمناً به موجب مجوز شماره ۱۲۲/۱۲۱۹۴۴ مورخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ سازمان بورس اوراق بهادار فعالیت صندوق تا پایان ۱۴۰۴/۱۲/۰۱ تمدید شده است. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان هفتم، شماره ۶ واقع شده و صندوق فاقد شعبه می‌باشد.

تاریخ گزارش

۱۴۰۴/۱۰/۲۹

امتیاز کل	★ ★ ★ ★ ★
-----------	-----------

کیفیت مدیریت پرتفوی	★ ★ ★ ★ ★
---------------------	-----------

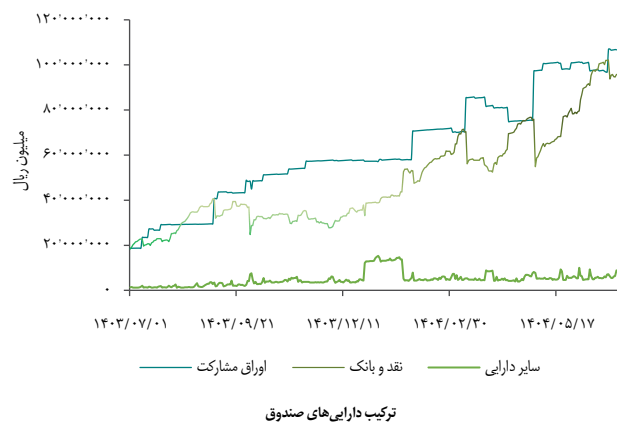
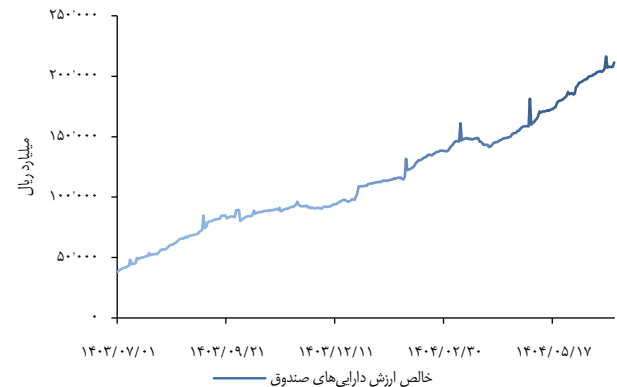
عملکرد	★ ★ ★ ★ ★
--------	-----------

تنوع بخشی	★ ★ ★ ★ ★
-----------	-----------

نقدشوندگی	★ ★ ★ ★ ★
-----------	-----------

مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	اندوخته ملت
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری	صدور و ابطال
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۰/۱۲/۰۲
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری	۱ ماهه
شناسه ملی	۱۰۳۲۰۷۳۲۳۰۴



تحلیل گران

امیرحسین رهبری - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

A.Rahbari@payacr.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) 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) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه بخش ارزیابی می‌شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل 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 (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، تحلیل گران، 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 نیم ستاره خواهد بود و امتیازدهی به صورت افزایش نیم ستاره‌ای 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 درآمد ثابت اندوخته ملت 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





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

ارزیابی شاخص شارپ نشان می‌دهد بازدهی تعدیل شده با ریسک صندوق در سطحی مطلوب و قابل قبول قرار دارد. این شاخص بیانگر آن است که صندوق توانسته بخش مناسبی از ریسک‌های پذیرفته شده را به بازده تبدیل کند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت برابر با **سه و نیم ستاره** است.

۲-۱-۱) 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

$Z\alpha$: 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.

بررسی شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) نشان می‌دهد سطح زیان بالقوه صندوق در شرایط نامطلوب بازار در محدوده‌ای پایین و مدیریت‌پذیر قرار دارد. این موضوع نشان‌دهنده انضباط مناسب در مدیریت ریسک بازار و هم‌سویی ترکیب دارایی‌ها با ماهیت کم‌ریسک صندوق است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت 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:

CF_t : جریان نقدی اوراق در پایان دوره t

r : نرخ بهره طی دوره

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:

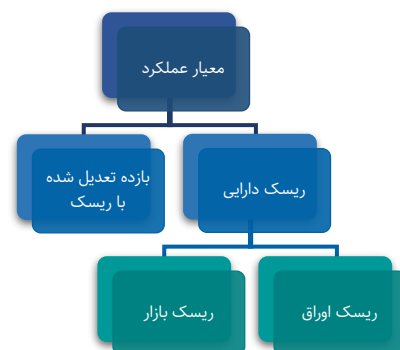
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع‌بخشی

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

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 این شاخص نشان می‌دهد صندوق از سطح بسیار مناسبی از دارایی‌های نقد و شبه‌نقد برخوردار است. سهم بالای وجه نقد و سپرده‌ها در ترکیب دارایی‌ها موجب شده توان صندوق در پاسخ‌گویی به ابطال‌ها و ایفای تعهدات کوتاه‌مدت در سطح بسیار مطلوبی قرار گیرد. این ساختار، ریسک نقدشوندگی را به حداقل رسانده و انعطاف‌پذیری صندوق را در مدیریت جریان‌های نقدی به‌طور معناداری تقویت کرده است.

۲-۲-۱) نسبت پوشش ابطال‌های روزانه

این معیار به بررسی توانایی صندوق در پرداخت ابطال واحدها در شرایط بحرانی می‌پردازد، زمانی که تقاضا برای ابطال در بالاترین سطح خود قرار دارد. هدف آن، سنجش میزان آمادگی صندوق برای تأمین نقدینگی کافی در مواجهه با فشارهای ناگهانی بازار است. این ارزیابی نشان می‌دهد که صندوق تا چه اندازه می‌تواند نقدشوندگی خود را حفظ کرده و به تقاضای سرمایه‌گذاران در شرایط خاص پاسخگو باشد.

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

سپرده‌ها + وجه نقد

ارزش ابطال

با توجه به توانایی صندوق در تأمین نقدینگی کافی برای پاسخ به تقاضای بالا در مواقعی که فشار ابطال زیادی به آن وارد می‌شود، این شاخص نشان‌دهنده پایداری و ثبات نقدینگی صندوق است. صندوق توانسته است مدیریت موثری در حوزه نقدشوندگی داشته باشد و در مواقع بحرانی به خوبی از پس آن برآید.

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

این شاخص میزان زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهمی به وجه نقد را بررسی می‌کند. با توجه به حجم و تنوع معاملات در پرتفوی سهام صندوق، این شاخص نشان می‌دهد که صندوق می‌تواند در زمانی معقول و به‌طور کارآمد دارایی‌های سهامی خود را به نقد تبدیل کند. این امر به کاهش ریسک در شرایط

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 نشان می‌دهد که حساسیت پرتفوی صندوق نسبت به تغییرات نرخ بهره در سطحی نسبتاً مطلوب ارزیابی شده است. این موضوع بیانگر آن است که ساختار سررسید اوراق و ترکیب ابزارهای با درآمد ثابت تا حد مناسبی به‌گونه‌ای تنظیم شده که ریسک نرخ بهره کنترل شود و ارزش پرتفوی در برابر نوسانات نرخ سود از ثبات قابل قبولی برخوردار باشد. چنین عملکردی، به‌ویژه در صندوق‌های درآمد ثابت، نقش مؤثری در مدیریت ریسک و حفظ پایداری بازدهی ایفا می‌کند.

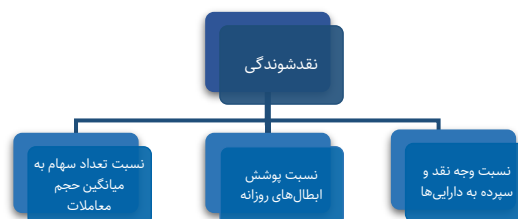
با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

در ارزیابی صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت، عملکرد آن از نظر بازده تعدیل‌شده با ریسک در سطح مطلوبی قرار دارد. در زمینه ریسک دارایی، صندوق موفق به کنترل ریسک نوسانات بازار شده و ریسک بازار به‌خوبی مدیریت شده است. همچنین، در ارزیابی ریسک اوراق، حساسیت پرتفوی صندوق نسبت به تغییرات نرخ بهره در سطح نسبتاً مطلوبی ارزیابی شده و ریسک‌های ناشی از نوسانات نرخ بهره در محدوده قابل قبولی قرار دارند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت برابر با **سه و نیم 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:



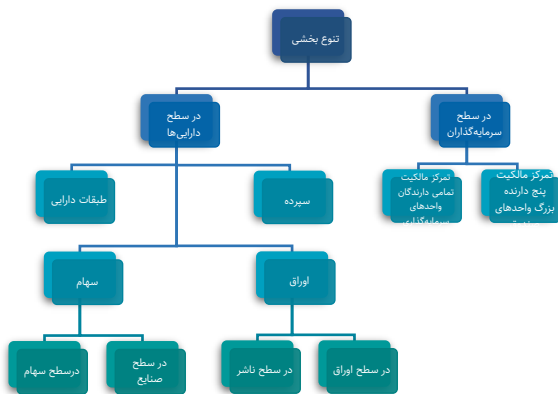
نمودار ۲: نمودار بخش نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:



نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

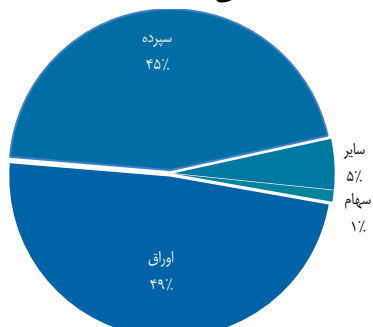
۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به تنوع‌بخشی و تمرکز دارایی‌ها از قبیل تنوع طبقه‌بندی دارایی، تنوع اوراق، تنوع سهام و تنوع سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری است.

تنوع‌بخشی در طبقه‌بندی دارایی

به منظور امتیازدهی 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 درآمد ثابت اندوخته ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

در این بخش، صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت به طور کلی از توزیع مناسبی میان طبقات مختلف دارایی برخوردار است. پراکندگی متوازن در بین دارایی‌ها به مدیریت ریسک کمک می‌کند و از تمرکز بیش از حد بر روی یک طبقه خاص جلوگیری می‌کند. این ساختار موجب کاهش ریسک‌های مرتبط با نوسانات ناشی از وابستگی به یک نوع دارایی شده است. در مجموع، این تنوع‌بخشی در طبقات دارایی وضعیت مطلوبی را ایجاد کرده است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در این بخش برابر با **چهار ستاره** است.

ناپایدار بازار کمک می‌کند و از ایجاد فشار در هنگام نیاز به نقدینگی جلوگیری می‌کند.

توجه: در پرتفوی سهمی صندوق اندوخته ملت سهمی با نماد تملت (تأمین سرمایه بانک ملت) وجود دارد که در تاریخ مربوطه ۱۳ درصد از ارزش کل پرتفوی سهمی را تشکیل داده و نسبت تعداد سهام به حجم میانگین معاملات روزانه آن در مقایسه با سایر سهام‌ها بسیار بالا است. پس از بحث و بررسی مشخص گردید با توجه به اینکه سهم تملت متعلق به گروه مربوطه صندوق می‌باشد، ممکن است امکان فروش آن از طریق توافقات درون گروهی (حتی خارج از بازار عمومی) وجود داشته باشد. شایان ذکر است که سهام وبملت که در پرتفوی حضور دارد نیز دارای بازارگردان می‌باشد. لذا نقدشوندگی واقعی آن ممکن است بهتر از معیار نقدشوندگی مبتنی بر حجم معاملات روزانه عادی باشد. بنابراین شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا در مورد این سهم تعدیلات لازم را انجام داده است.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

نتایج ارزیابی نقدشوندگی صندوق نشان می‌دهد که صندوق از توان بسیار بالایی در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد برخوردار است. سهم مناسب وجه نقد و سپرده‌ها در ترکیب دارایی‌ها، در کنار نسبت پوشش مطلوب ابطال‌های روزانه، موجب شده صندوق در پاسخ‌گویی به تعهدات کوتاه‌مدت و مدیریت شرایط بحرانی از پایداری بالایی برخوردار باشد. همچنین، نقدشوندگی مناسب پرتفوی سهامی و امکان تبدیل دارایی‌های سهمی به وجه نقد در بازه زمانی معقول، ریسک فشار نقدینگی را به حداقل رسانده است. در مجموع، ساختار دارایی‌ها و مدیریت نقدینگی صندوق نشان‌دهنده انعطاف‌پذیری عملیاتی بالا و کنترل مؤثر ریسک نقدشوندگی است که جایگاه صندوق را از این منظر در سطحی بسیار مطلوب قرار می‌دهد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت برابر با **پنج ستاره** است.

۳-۱) تنوع‌بخشی

تنوع‌بخشی یکی از عوامل کلیدی در رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که هدف آن، مدیریت بهینه 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_i: درصد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در i امین دارایی

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با **پنج ستاره** است.

تنوع بخشی در سهام

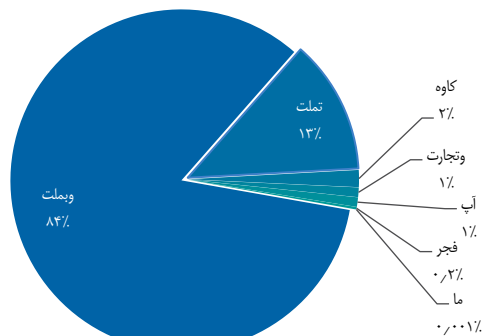
هدف از این سنجش، بررسی میزان تنوع بخشی در پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- 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 درآمد ثابت اندوخته ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:

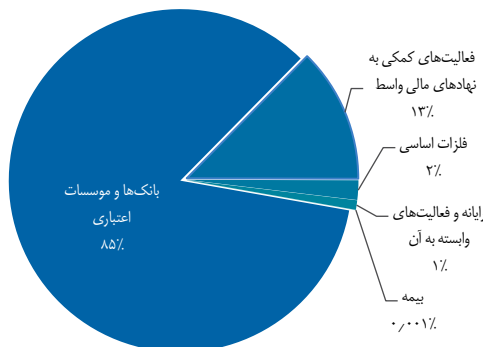


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

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 درآمد ثابت اندوخته ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

در سطح سهام، صندوق تنوع کمتری دارد. تخصیص منابع به تعداد محدودی از نمادها و صنایع می‌تواند موجب افزایش ریسک‌های غیرسیستماتیک و نوسانات بیشتر در پرتفوی سهامی شود. این موضوع می‌تواند اثرات منفی در

تنوع بخشی در اوراق

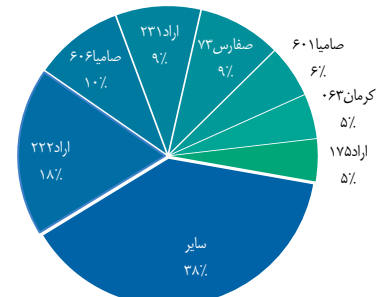
هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- 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.

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ را نشان می‌دهد:

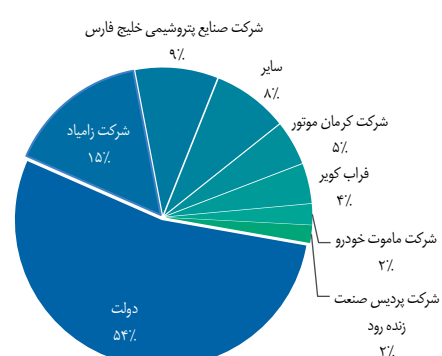


نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

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.

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

در سطح اوراق بدهی، صندوق موفق به ایجاد تنوع مناسبی شده است. تنوع در این بخش به شکلی است که ریسک ناشی از تغییرات نرخ بهره و ریسک‌های اعتباری تحت کنترل است. تنوع در سطح ناشران همانند اوراق، در سطح مطلوبی قرار دارد.



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.

این شاخص نشان می‌دهد که ساختار مالکیتی صندوق به طور گسترده‌ای توزیع شده است و وابستگی به تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران وجود ندارد. پراکندگی بالای مالکیت، از خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران در شرایط بحران یا فشار بازار جلوگیری کرده و موجب تقویت ثبات منابع صندوق می‌شود. این وضعیت در افزایش پایداری صندوق در برابر نوسانات بازار مؤثر است و امتیاز بسیار خوبی را در ارزیابی به دست آورده است.

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.

با وجود آنکه بخشی از منابع صندوق در اختیار پنج سرمایه‌گذار بزرگ قرار دارد، ساختار مالکیتی صندوق در مجموع از پراکندگی مطلوب و متعادلی برخوردار است. این سطح از تمرکز در چارچوبی قابل قبول قرار داشته و در شرایط فعلی نه تنها ریسکی برای ثبات صندوق ایجاد نمی‌کند، بلکه در کنار توزیع گسترده سایر سرمایه‌گذاران، به پایداری منابع صندوق نیز کمک کرده است. در نتیجه، ریسک تمرکز به طور مؤثر کنترل شده و وضعیت مالکیتی صندوق در این بخش مطلوب و اطمینان‌بخش ارزیابی می‌شود.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ساختار مالکیتی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت به طور گسترده‌ای توزیع شده است و وابستگی به تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران وجود ندارد. پراکندگی بالا در مالکیت باعث می‌شود ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران در شرایط بحران یا فشار بازار کاهش یابد و ثبات صندوق تقویت شود. هرچند پنج سرمایه‌گذار بزرگ بخش عمده‌ای از منابع صندوق را در اختیار دارند، این سطح از تمرکز در شرایط فعلی تهدیدی برای ثبات صندوق محسوب نمی‌شود و اثر آن توسط پراکندگی سایر سرمایه‌گذاران تا حد زیادی کاهش یافته

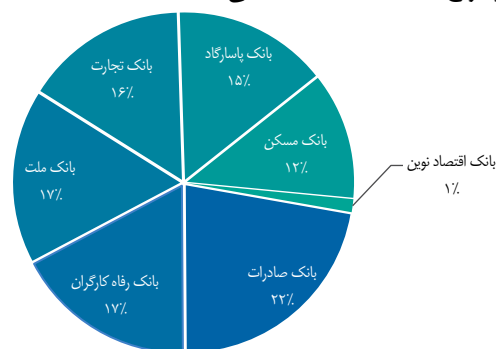
مواقع بروز بحران‌های بازار یا تغییرات چشمگیر در عملکرد صنایع خاص داشته باشد. برای بهبود، افزایش تنوع در سطح نمادها و صنایع می‌تواند به کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک و بهبود عملکرد در شرایط مختلف بازار کمک کند. البته شایان ذکر است با توجه به نوع صندوق اندوخته ملت که صندوقی درآمد ثابت است، وزن ریسک تنوع بخشی در بخش سهام درصد کمتری نسبت به دیگر انواع صندوق‌ها قرار دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت برابر با **یک 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 به صورت سپرده‌های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می‌کند.

نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

در بخش سپرده‌ها، صندوق عملکرد خوبی داشته و منابع نقدی را در چندین بانک و مؤسسه مالی مختلف توزیع کرده است. این تنوع موجب کاهش ریسک تمرکز بانکی و افزایش انعطاف‌پذیری صندوق در مدیریت نقدینگی شده و وضعیت مناسبی را برای مدیریت ریسک‌های طرف مقابل فراهم کرده است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

در ارزیابی تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌های صندوق، این صندوق به طور کلی از تنوع مناسبی در توزیع دارایی‌ها برخوردار است. در بخش طبقات دارایی‌ها، منابع به طور متوازن بین دارایی‌های مختلف توزیع شده که این کار موجب کاهش ریسک تمرکز و نوسانات می‌شود. صندوق در بخش اوراق بدهی هم تنوع مطلوبی دارد و ریسک تمرکز در این بخش کنترل شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.



اندوخته ملت

صندوق سرمایه‌گذاری

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



شرایط مختلف بازار کمک می‌کند. در مجموع، برآیند این عوامل بیانگر مدیریت مؤثر ریسک و عملکرد قابل اتکای صندوق در چارچوب اهداف آن است.

است. در مجموع، این ساختار مالکیتی موجب کنترل مناسب ریسک تمرکز و حفظ پایداری صندوق در برابر نوسانات بازار می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در این بخش برابر با **پنج ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

در ارزیابی تنوع بخشی در بخش دارایی‌ها، صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت توانسته است منابع خود را به‌طور متوازن میان طبقات مختلف دارایی توزیع کند، که این امر موجب کاهش ریسک تمرکز و نوسانات می‌شود. صندوق در بخش اوراق بدهی نیز تنوع مناسبی دارد و ریسک تمرکز در این بخش به‌خوبی مدیریت شده است. علاوه بر این، صندوق در بخش تنوع بخشی در سطح سهام و سپرده‌ها نیز عملکرد مطلوبی داشته و ریسک تمرکز در این بخش‌ها کاهش یافته است. در مجموع، این تنوع بخشی باعث تقویت پایداری صندوق در برابر نوسانات بازار و کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک شده است. در بخش تمرکز سرمایه‌گذاران، ساختار مالکیتی صندوق به‌طور گسترده‌ای توزیع شده است و وابستگی به تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران وجود ندارد. این پراکندگی بالا از خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران در شرایط بحران یا فشار بازار جلوگیری کرده و موجب تقویت ثبات منابع صندوق می‌شود. با وجود اینکه پنج سرمایه‌گذار بزرگ بخش عمده‌ای از منابع صندوق را در اختیار دارند، این سطح از تمرکز در حال حاضر تهدیدی برای ثبات صندوق محسوب نمی‌شود و اثر آن توسط پراکندگی سایر سرمایه‌گذاران به‌خوبی کاهش یافته است. این وضعیت موجب کنترل مناسب ریسک تمرکز و حفظ پایداری صندوق در برابر نوسانات بازار می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت در بخش تنوع بخشی برابر با **پنج ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

نتایج ارزیابی نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت از منظر عملکرد، نقدشوندگی و تنوع بخشی در وضعیت مطلوب و باثباتی قرار دارد. صندوق توانسته است بازدهی متناسب با سطح ریسک پذیرفته شده ایجاد کند و نوسانات بازار و ریسک نرخ بهره را به‌طور مؤثر مدیریت نماید؛ امری که با ماهیت محافظه‌کارانه صندوق‌های درآمد ثابت هم‌خوانی دارد. ساختار پرتقوی نیز به‌گونه‌ای طراحی شده که از بروز زیان‌های شدید جلوگیری کرده و پایداری ارزش دارایی‌ها را حفظ کند.

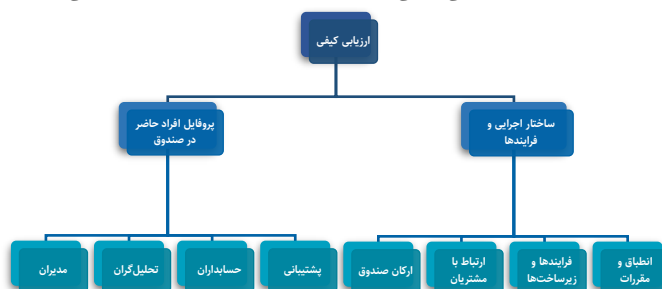
از منظر نقدشوندگی، ترکیب مناسب دارایی‌های نقد و شبه‌نقد موجب شده توان صندوق در پاسخ‌گویی به ابطال‌ها و ایفای تعهدات کوتاه‌مدت در سطح بسیار مطلوبی قرار گیرد و ثبات جریان‌های نقدی حفظ شود. در بخش تنوع بخشی، توزیع متوازن منابع میان طبقات مختلف دارایی، اوراق بدهی و سپرده‌ها، ریسک تمرکز را به‌خوبی کنترل کرده و پایداری صندوق را تقویت نموده است. همچنین، ساختار مالکیتی صندوق از پراکندگی مناسبی برخوردار است که ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران را کاهش داده و به حفظ ثبات صندوق در

بخش دوم: تحلیل کیفی



۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۱۰: 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 و دکتری در رشته‌های مالی، حسابداری و اقتصاد هستند. از منظر سوابق کاری، برخی از آن‌ها تجربه قابل‌توجهی در مدیریت پرتفوی دارند، در حالی که گروهی دیگر دارای سابقه میان‌مدت در این حوزه هستند. همچنین، برخی افراد مدرک اصول بازار سرمایه را کسب کرده‌اند و در کنار آن، بخشی از تیم مدارک تحلیلی را نیز دارا هستند. مجموعه این شرایط نشان می‌دهد که تیم مدیریتی از دانش تئوریک و تجربه عملی مناسبی در بازارهای مالی برخوردار است. در عین حال، عدم وجود برخی مدارک حرفه‌ای پیشرفته (مانند سطوح بالاتر CFA یا مدیریت سبد) در رزومه مدیران قابل مشاهده 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 درآمد ثابت اندوخته ملت نشان می‌دهد که همگی دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد هستند که بیانگر پایه علمی مناسب در حوزه مالی، حسابداری و اقتصاد است. بخش قابل‌توجهی از تیم از سابقه کاری قابل قبولی در بازار سرمایه برخوردار

بوده و برخی از آن‌ها نیز گواهینامه‌های داخلی همچون اصول بازار سرمایه و تحلیل‌گری را دارا هستند. در مجموع، این تیم از نظر دانش تخصصی و تجربه عملی، در سطح مطلوبی قرار دارد.

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 این افراد 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 فرآیندهای 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 ذی‌نفعان صندوق ایجاد می‌کند. در مجموع، حضور حسابداران مجرب و آشنا به اصول مالی و استانداردهای حسابداری، نقش مهمی در اطمینان از صحت گزارش‌های مالی و بهبود فرآیندهای کنترل داخلی دارد.

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.

بررسی تیم پشتیبانی صندوق نشان می‌دهد که اعضای این بخش حداقل دارای تحصیلات دانشگاهی در مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد بوده و از سابقه کاری بیش از سه سال در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی برخوردارند. این ترکیب تحصیلی و تجربه کاری بیانگر آن است که تیم پشتیبانی به‌خوبی قادر به مدیریت و نگهداری سیستم‌های اطلاعاتی و ارائه خدمات مورد نیاز برای عملیات روزانه صندوق است. سطح تحصیلات و سابقه کاری مناسب، کارایی و امنیت سیستم‌های مدیریتی را تضمین کرده و موجب ارتقای کیفیت خدمات پشتیبانی می‌شود.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرایندها

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

۵-۱-۲) ارکان صندوق

در این قسمت، وضعیت کلی دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق مورد بررسی قرار می‌گیرد. همچنین، نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت در مقایسه



پایش، می‌تواند به بهبود کیفیت انطباق و کاهش ریسک‌های اجرایی صندوق در دوره‌های آتی منجر شود.

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 درآمد ثابت اندوخته ملت با استفاده از روش‌های متنوعی، اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران را به‌طور شفاف و به‌موقع ارائه می‌دهد. واحد روابط عمومی و کال سنتر نیز فعال هستند و به پرسش‌ها و نیازهای مشتریان پاسخ می‌دهند. در عین حال، وجود برنامه بازاریابی و تبلیغاتی مدون برای جذب سرمایه‌گذار، حاکی از رویکرد حرفه‌ای مدیریت در توسعه و حفظ ارتباط با مشتریان است.

۲-۳) نتیجه‌گیری بخش کیفی

ارزیابی کیفی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت نشان می‌دهد که تیم مدیریتی و پشتیبانی صندوق از تحصیلات و تجربه‌های حرفه‌ای مناسبی برخوردار است، با این حال، برخی کمبودها در مدارک حرفه‌ای مدیران و تحلیلگران در مقایسه با استانداردهای صنعت مشاهده می‌شود. ساختار اجرایی صندوق به‌طور کلی در وضعیت مطلوبی قرار دارد، با رشد قابل توجه دارایی‌ها و رعایت اصول حسابداری و گزارش‌دهی دقیق. با این وجود، در برخی زمینه‌ها مانند رعایت حد نصاب‌های سرمایه‌گذاری، تعدیل قیمت اوراق و تأخیر در اطلاع‌رسانی، نیاز به بهبودهایی در فرآیندهای اجرایی و سیستم‌های کنترل داخلی وجود دارد. مدیر صندوق نیز اقدامات اصلاحی برای مدیریت منابع نقدی و بهبود انضباط مقرراتی و شفافیت عملیاتی را آغاز کرده است. همچنین، بخش روابط عمومی صندوق به‌طور مؤثر با مشتریان در ارتباط است و خدمات شفاف و به‌موقع به سرمایه‌گذاران ارائه می‌دهد. این مجموعه می‌تواند به‌عنوان فرصتی برای ارتقای کیفیت انطباق و کاهش ریسک‌های اجرایی در آینده تلقی شود. بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

در ارزیابی کمی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت، نتایج نشان‌دهنده عملکرد مطلوبی در زمینه بازدهی تعدیل‌شده با ریسک است. صندوق توانسته بخش مناسبی از ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازده تبدیل کند و شاخص شارپ نیز عملکرد قابل قبولی را نشان می‌دهد. در زمینه ریسک دارایی، صندوق موفق به کنترل ریسک نوسانات بازار و جلوگیری از زیان‌های شدید شده است. همچنین، ریسک اوراق و حساسیت پرتقوی نسبت به تغییرات نرخ بهره در سطحی نسبتاً مطلوب ارزیابی می‌شود. در بخش نقدشوندگی، صندوق عملکرد بسیار مطلوبی دارد و توانایی بالایی در تأمین نقدینگی و پاسخگویی به ابطال‌ها در شرایط بحرانی دارد. در بخش تنوع‌بخشی، صندوق

با میانگین رشد بازار و نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق تحلیل می‌شود تا میزان توانمندی مالی و پایداری آن مشخص گردد.

تحلیل وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت صندوق نشان می‌دهد که این صندوق در طول دوره مورد بررسی رشد قابل توجهی را تجربه کرده است و نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت نسبت به میانگین رشد کل بازار بیشتر ارزیابی می‌شود. از سوی دیگر، نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح مناسبی قرار دارد که بیانگر توان مالی کافی برای مدیریت دارایی‌ها و ایجاد ثبات در عملکرد صندوق است. همچنین، سهم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق از کل دارایی بازار نشان می‌دهد که صندوق جایگاه خوبی در میان رقبا دارد. در مجموع، این شاخص‌ها نشان‌دهنده روند مثبت رشد و پایداری صندوق در بازار سرمایه است.

۲-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد که سیستم‌های حسابداری و گزارش‌دهی، از جمله به‌روز بودن گزارش‌دهی کدال، نظم سیستم بایگانی از ساختار مطلوبی برخوردار است. کیفیت و پشتیبانی سیستم حسابداری، امکان مدیریت دقیق تراکنش‌های مالی را فراهم کرده و سرعت دریافت و پرداخت‌های روزانه (صدور و ابطال واحدها، پرداخت سود و ...) در سطحی منظم و سریع صورت می‌گیرد.

۲-۱-۷) انطباق و مقررات

بررسی گزارش حسابرس مستقل، چک‌لیست نظارتی متولی و توضیحات مدیر صندوق نشان می‌دهد نکات مطرح‌شده عمدتاً به حوزه انطباق مقرراتی، رویه‌های اجرایی و سازوکارهای کنترلی مرتبط بوده و بیش از آنکه نشانه ضعف بنیادین در ساختار صندوق باشد، بیانگر ظرفیت‌های مشخص برای بهبود فرآیندها است. مواردی نظیر رعایت‌نشدن مقطعی برخی حدنصاب‌های سرمایه‌گذاری (به‌ویژه در سپرده‌های بانکی و اوراق دولتی)، نحوه اعمال تعدیل قیمت برخی اوراق بدهی، تمرکز سپرده نزد یک بانک خاص، و تأخیر در افشا و ارسال اطلاعات، در بستر رشد قابل توجه اندازه صندوق و افزایش حجم عملیات رخ داده و نشان می‌دهد نیاز به تقویت مکانیزم‌های پایش مستمر و هماهنگی اجرایی بیش از پیش احساس می‌شود. همچنین برخی ایرادات ثبت رویدادهای مالی و گزارش‌دهی، ماهیتی سیستمی و فرآیندی داشته و قابل اصلاح در چارچوب بهبود زیرساخت‌ها هستند.

در همین راستا، پاسخ‌های ارائه‌شده از سوی مدیر صندوق حاکی از شناخت مسائل و آغاز اقدامات اصلاحی است؛ از جمله برنامه‌ریزی برای مدیریت مؤثرتر منابع نقدی ناشی از رشد سریع صندوق، بازنگری در شرایط سرمایه‌گذاری برخی اوراق با هدف بهبود بازده مؤثر، و تقویت کنترل‌های داخلی از طریق فعال‌تر شدن کمیته‌های تخصصی در سطح هیئت‌مدیره. در مجموع، این مجموعه موارد را می‌توان به‌عنوان فرصت ارتقای انضباط مقرراتی، شفافیت عملیاتی و استحکام کنترل‌های داخلی تلقی کرد که با تکمیل اقدامات اصلاحی و استمرار



اندوخته ملت

صندوق سرمایه‌گذاری

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



با وجود تنوع مناسب در بخش‌های مختلف، توانسته ریسک‌های غیرسیستماتیک را کاهش دهد و پایداری خود را افزایش دهد. در نهایت، در بخش تمرکز سرمایه‌گذاران، پراکندگی بالا در مالکیت موجب تقویت ثبات صندوق و کاهش ریسک‌های خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران در شرایط بحرانی شده است.

در ارزیابی کیفی، تیم مدیریتی و پشتیبانی صندوق دارای تحصیلات و تجربه‌های مناسب است، هرچند که برخی کمبودها در مدارک حرفه‌ای مشاهده می‌شود. ساختار اجرایی صندوق از وضعیت مطلوبی برخوردار است و رشد قابل توجهی در دارایی‌ها مشاهده می‌شود. با این حال، نیاز به بهبود در برخی فرآیندها مانند رعایت حد نصاب‌های سرمایه‌گذاری و تعدیل قیمت اوراق وجود دارد. مدیر صندوق اقدامات اصلاحی برای بهبود انضباط مقرراتی و شفافیت عملیاتی را آغاز کرده است. بخش روابط عمومی نیز به‌طور مؤثر با مشتریان در ارتباط است. در مجموع، این ارزیابی‌ها نشان‌دهنده فرصت‌هایی برای ارتقای کیفیت انطباق و کاهش ریسک‌های اجرایی در آینده است.