

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشستگی کشوری

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

PAYA

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



مدیر صندوق: مشاور سرمایه‌گذاری فراز ایده نوآفرین (سهامی خاص)

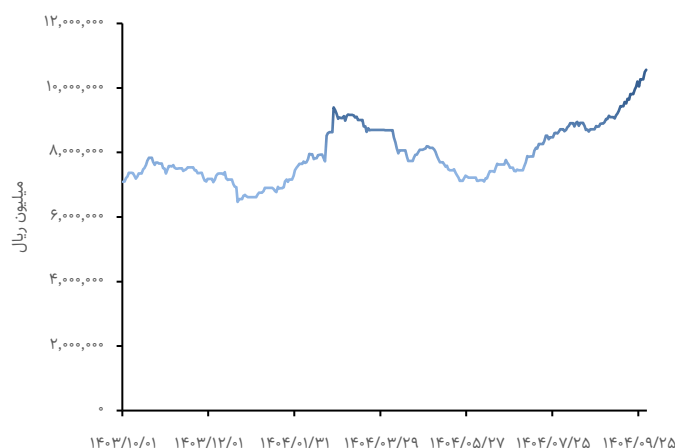
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فراز ایده نوآفرین تک (سهامی خاص) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌گردد و در تاریخ ۱۳۹۶/۰۸/۲۹ تأسیس شده و طی شماره ثبت ۵۱۸۸۹۲ و با شناسه ملی ۱۴۰۰۷۲۱۹۶۳۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۱۲۱/۵۱۲۰۰ مورخ ۱۳۹۶/۰۸/۲۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران- شهرک غرب- بلوار شهید برادران نورانی- خیابان شهید فخار مقدم- پلاک ۲۴- طبقه سوم می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کشوری

صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کشوری که صندوقی با سرمایه باز محسوب می‌شود در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۸ نزد اداره ثبت شرکت‌های تهران به شناسه ملی ۱۴۰۰۹۲۹۵۴۶۷ و با شماره ۵۰۰۴۱ به ثبت رسیده‌است و همچنین در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۱ تحت شماره ۱۱۷۳۶ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده‌است. 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 اوراق بهادار (سهام با درجه ریسک متفاوت، اوراق مشارکت، گواهی سپرده‌های بانکی و ...) سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه نامحدود است. مرکز اصلی صندوق در استان تهران - منطقه ۱۴، شهرستان تهران، بخش مرکزی، شهر تهران، محله شهرک قدس (غرب)- درختی، بلوار شهید برادران نورانی (پارک)، خیابان شهید محمود فخار مقدم، پلاک ۲۴، طبقه دوم واقع شده‌است.

امتیاز کل	★★★★★
کیفیت مدیریت پرتفوی	★★★★☆
عملکرد	★★★★☆
تنوع بخشی	★★★★☆
نقدشوندگی	★★★★☆
مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری	

نام صندوق سرمایه‌گذاری	مدیریت ثروت صندوق بازنشتی کشوری
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در سهام
شیوه سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۹/۰۶/۰۲
دوره تقسیم سود	ندارد
شناسه ملی	۱۰۳۲۰۸۲۲۱۶۹



روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های صندوق



جایگاه صندوق در بین صندوق‌های سهامی بازار بر اساس خالص ارزش دارایی‌ها در ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

رتبه	نام صندوق	مدیر	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	واسطه گری مالی یکم	تامین سرمایه بانک مسکن	۲۷۳,۵۸۸
۲	پالایشی یکم	تامین سرمایه نوین	۲۵۰,۶۹۱
۳	سهامی اهرمی کاریزما	سبد گردان کاریزما	۲۳۵,۷۹۱
۴	سهامی اهرمی موج فیروزه	سبدگردان توسعه فیروزه	۱۴۳,۹۰۲
⋮	⋮	⋮	⋮
۳۵	آسمان آرمانی سهام	سبد گردان آسمان	۱۱,۱۷۴
۳۶	شاخصی آرام مفید	سبدگردان مفید	۱۱,۰۷۲
۳۷	مدیریت ثروت صندوق بازنشتی گنجوری	مشاور سرمایه گذاری فراز ایده نوآفرین تک	۱۰,۵۶۲
۳۸	شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه	سبدگردان توسعه فیروزه	۱۰,۴۳۱
۳۹	مشترک مانا الگوریتم	سبدگردان الگوریتم	۹,۷۵۶
⋮	⋮	⋮	⋮

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 VaR، 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 دارایی

- شاخص VaR نشان می‌دهد صندوق در کنترل نوسانات بازار در مقایسه با صندوق‌های هم‌گروه عملکردی مطلوب داشته است و مدیریت ریسک کارآمدتری مشاهده می‌شود.
- دیرش اوراق پایین بوده و ریسک افت ارزش آن‌ها اندک است.
- امتیاز ریسک دارایی: ۴/۵ ستاره.

شاخص شارپ

- از منظر شاخص شارپ کارایی صندوق در تبدیل ریسک‌های پذیرفته‌شده به بازده متناظر در حد متوسط صندوق‌های هم‌گروه ارزیابی می‌شود.
- امتیاز شاخص شارپ صندوق: ۳ ستاره.

نقدشوندگی

نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

- عملکرد صندوق در شاخص نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات در سطح مطلوب ارزیابی می‌شود.
- بخش عمده پرتفوی سهامی در شرایط عادی بازار از قابلیت فروش مناسب و بدون فشار قیمتی معنادار برخوردار است.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

- نسبت وجه نقد و سپرده‌ها به دارایی‌ها نشان می‌دهد سهم دارایی‌های نقد و شبه‌نقد از کل دارایی‌ها در سطح متوسط قرار دارد.
- این شاخص در ارزیابی نقدشوندگی صندوق‌های سهامی از اهمیت کمتری برخوردار است.
- امتیاز این بخش: ۲/۵ 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.
- در میان پنج دارنده بزرگ، تمرکز نسبی مشاهده می‌شود که می‌تواند وابستگی صندوق به رفتار سرمایه‌گذاران عمده را افزایش دهد، هرچند در شرایط عادی بازار در سطحی قابل مدیریت قرار دارد.
- در مجموع، ساختار مالکیتی صندوق متوازن و با ثبات ارزیابی می‌شود.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- تنوع بخشی در سطح سهام بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود. همچنین در سطح صنعت نیز از تمرکز بر صنعت خاص اجتناب شده و تنوع بخشی مناسب وجود دارد.
- تقریباً تمام سپرده‌ها تنها در یک بانک سپرده‌گذاری شده‌اند.
- در بخش اوراق نیز تنوع بخشی پایین است.
- با توجه به ماهیت صندوق تنوع بخشی در سطح سهام و صنعت بیشترین وزن را در ارزیابی این بخش دارد.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره

ارزیابی کیفی

مدیریت ارتباط با مشتریان

- صندوق از رویکردی منظم در ارتباط با سرمایه‌گذاران بهره می‌برد و پاسخ‌گویی از طریق روابط عمومی، کال سنتر، 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 حسابرس 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

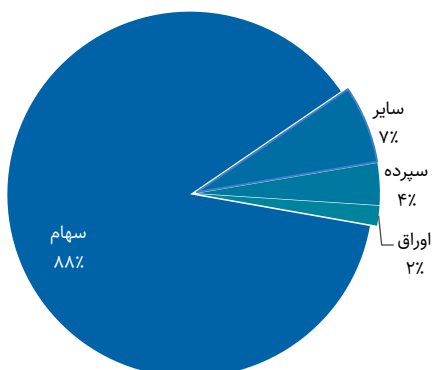
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق روندی افزایشی داشته، اما نرخ رشد آن کمتر از میانگین رشد بازار است.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح مطلوبی قرار دارد و نقش پشتیبانی خوبی در پوشش ریسک‌های عملیاتی ایفا می‌کند.
- سهم مدیرصندوق از کل دارایی‌های بازار بیانگر حضور اندک در صنعت است و فاصله محسوسی با بازیگران بزرگ بازار وجود دارد

پروقال مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

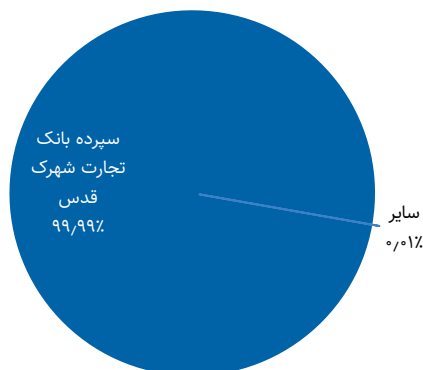
- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای قابل‌قبول در بازار سرمایه برخوردار بوده و توان تصمیم‌گیری و پشتیبانی تحلیلی صندوق در سطح مناسبی ارزیابی می‌شود.
- بخش حسابداری با اتکا به نیروی متخصص و باتجربه، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی را به‌صورت منظم و قابل اتکا مدیریت می‌کند.
- تیم پشتیبانی با زیرساخت‌های عملیاتی پایدار و تجربه اجرایی کافی، ثبات سامانه‌ها و تداوم فعالیت‌های روزمره صندوق را تضمین می‌نماید.



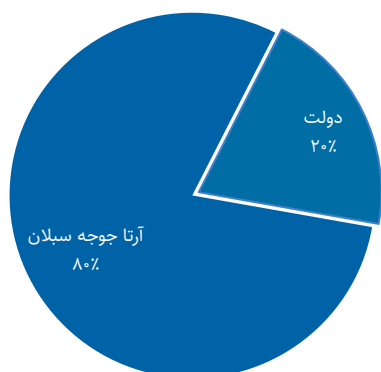
دارایی‌های صندوق مدیریت ثروت بازنشتی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰



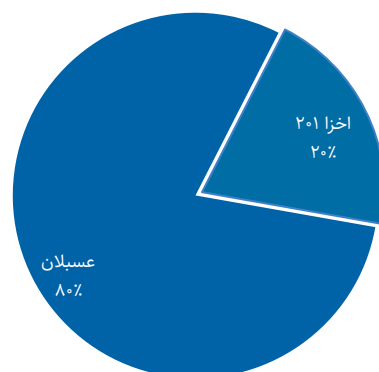
ترکیب طبقات دارایی



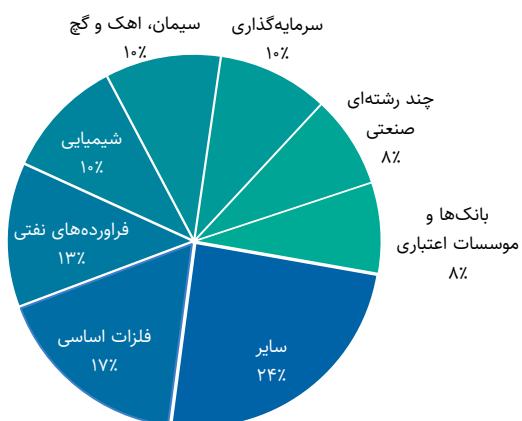
ترکیب سپرده‌ها



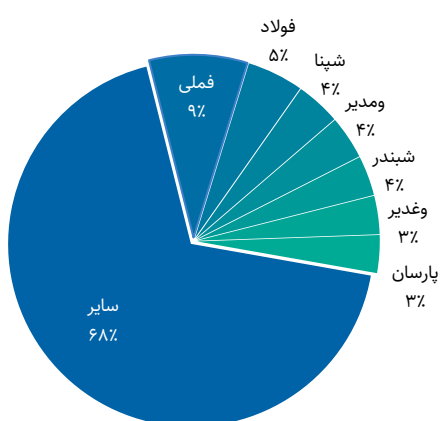
ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



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: ۸۱۹۸۸-۱۹۹۱۷ 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: محمدعلی افشار - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

M.afshar@payacr.ir



رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating

