

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت



www.payacr.ir



اوج ملت
صندوق سرمایه‌گذاری

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



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 قصیر (بخارست)، خیابان هفتم، پلاک ۶ واقع است.

صندوق سرمایه‌گذاری درآمدثابت اوج ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت در تیر ماه ۱۳۹۱ تحت شماره ۱۱۰۷۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و به شماره ثبت ۲۹۴۸۴ نزد اداره ثبت شرکت‌ها با شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۹۵۲۰۷ 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 اوراق بهادار (سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس، حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس، اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی، گواهی سپرده بانکی، اوراق بهادار تبعی و ...) سرمایه‌گذاری و نیز خدمات تعهد پذیرهنویسی ارائه می‌نماید. طبق مصوبه مجمع مورخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۰ صندوق، دوره فعالیت صندوق ۳ سال تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۴/۱۰ تمدید شده است که طبق مجوز شماره ۱۲۲/۱۳۰۳۵۹ مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۰۷، به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار نیز رسیده است.

مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان هفتم، پلاک ۶ واقع شده است.

تاریخ گزارش

۱۴۰۴/۰۶/۱۱

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

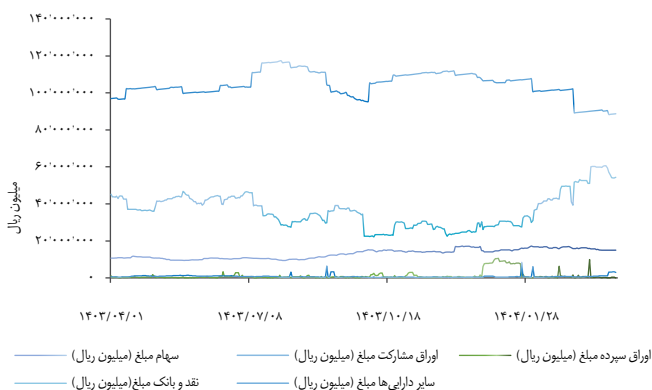
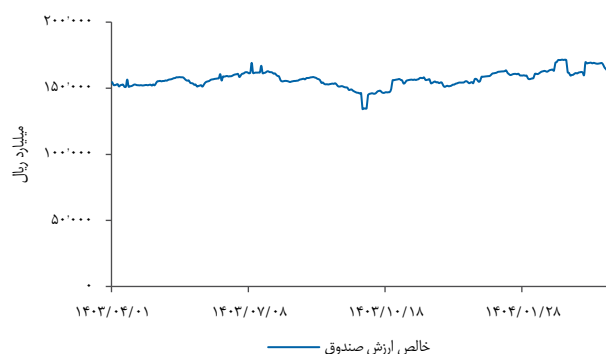


نقدشوندگی



مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری	صدور و ابطال
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۱/۰۴/۱۱
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری	۱ ماهه
شناسه ملی	۱۴۰۱۰۲۱۰۰۰۸



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 تعدیل‌شده 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.

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، 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 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 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 حسابرسی‌شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج 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



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:

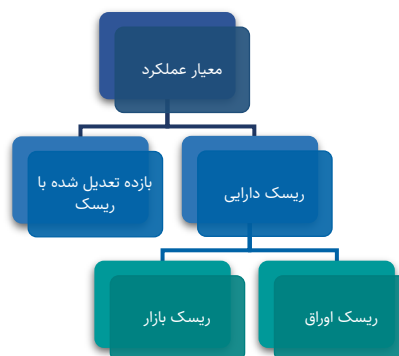
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع‌بخشی

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

بررسی شاخص شارپ صندوق نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل شده با ریسک در سطح متوسطی قرار دارد. این میزان حاکی از آن است که اگرچه صندوق توانسته بازدهی مناسبی در مقایسه با ریسک پذیرفته‌شده ایجاد کند، اما فاصله آن با سطوح مطلوب همچنان قابل توجه است. در عمل، این موضوع بیانگر آن است که کارایی پرتفوی در استفاده از ریسک‌های پذیرفته‌شده کامل نیست و مدیریت صندوق نیاز دارد در تخصیص منابع و انتخاب ابزارهای مالی، بازدهی بهتری نسبت به نوسانات ایجاد کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با **سه 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:

$$VaR = \mu + \sigma \cdot Z_{\alpha}$$

μ : میانگین بازدهی

σ : نوسان بازدهی

Z_{α} : 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 VaR نشان می‌دهد که سطح زیان بالقوه صندوق در سناریوهای بحرانی بازار در محدوده قابل قبول قرار دارد. این وضعیت بیانگر آن است که صندوق تا حدی توانسته اثر نوسانات بازار را مدیریت کند و ریسک بازار در حالت عادی تحت کنترل است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با **سه و نیم 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:



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:

$$\frac{\text{سپرده‌ها} + \text{وجه نقد}}{\text{ارزش دارایی صندوق}}$$

این معیار بر اساس فرمول بالا مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و با توجه به جدول امتیازات، امتیازدهی می‌شود.

این شاخص بیانگر نسبت وجه نقد و سپرده‌های صندوق به کل دارایی‌هاست. مقدار محاسبه‌شده نشان می‌دهد که صندوق بخشی از منابع خود را در قالب دارایی‌های نقدی نگهداری کرده اما سطح آن متوسط ارزیابی می‌شود. چنین وضعیتی اگرچه دسترسی به نقدینگی فوری را امکان‌پذیر می‌سازد، اما در مقایسه با برخی صندوق‌های مشابه در سطح پایین‌تری قرار دارد و می‌تواند در شرایط فشار ابطال‌های گسترده محدودیت‌هایی ایجاد کند.

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:

$$\frac{\text{سپرده‌ها} + \text{وجه نقد}}{\text{ارزش ابطال}}$$

بررسی شاخص‌های نقدشوندگی صندوق نشان می‌دهد که ترکیب منابع نقدی و ساختار پاسخ‌گویی به تقاضاهای خروج سرمایه از وضعیت مطلوبی برخوردار است. هرچند سطح نگهداری منابع نقدی در مقایسه با سایر صندوق‌ها در محدوده متوسط قرار دارد، اما توان صندوق در مدیریت شرایط خاص و پاسخ به فشارهای ناشی از ابطال‌های ناگهانی، قابل اتکا ارزیابی می‌شود.

تحلیل این شاخص بیانگر آن است که صندوق در تأمین نقدینگی لازم برای مواجهه با سطح بالای ابطال‌ها عملکرد نسبتاً مطلوبی داشته است. سطح محاسبه‌شده نشان می‌دهد که توانایی صندوق در مدیریت جریان‌های نقدی روزانه و حفظ پایداری در شرایط غیرمنتظره بازار در وضعیت مناسب قرار دارد.

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.

ترکیب اوراق موجود در صندوق به‌گونه‌ای تنظیم شده که واکنش آن به تغییرات نرخ سود در سطحی متعادل قرار دارد. این وضعیت بیانگر آن است که مدیریت صندوق در انتخاب ترکیب اوراق دقت لازم را به‌کار گرفته و توازن مناسبی بین بازده و ریسک زمانی برقرار کرده است. چنین ساختاری به پایداری ارزش دارایی‌ها در برابر تغییرات بازار کمک کرده و نشان‌دهنده رویکرد حرفه‌ای در مدیریت نرخ بهره است.

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

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی شاخص‌های بازده و ریسک نشان می‌دهد که صندوق در این بخش ساختاری قابل قبول اما نیازمند بهبود دارد. شاخص شارپ بیانگر بازدهی تعدیل‌شده با ریسک در سطحی متوسط است؛ به این معنا که صندوق بخشی از ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازده تبدیل کرده، اما فاصله قابل توجهی تا شرایط مطلوب باقی مانده و کارایی پرتقوی در بهره‌برداری از ریسک‌ها کامل نیست. در مقابل، شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) نشان می‌دهد که زبان بالقوه در شرایط بحرانی در محدوده‌ای کنترل‌شده قرار دارد و صندوق توانسته تا حدی نوسانات بازار را مدیریت کند. همچنین، بررسی دیرش اوراق نشان می‌دهد که ترکیب پرتقوی نسبت به تغییرات نرخ بهره واکنش متعادلی دارد و این امر ثبات نسبی ارزش دارایی‌ها را تضمین کرده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج 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 دو شاخص انجام می‌شود.

نمودار زیر معیارهای مورد بررسی در نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.

برای پاسخ به شرایط بحرانی ایجاد کند و در مواجهه با جریان‌های خروج سرمایه، انعطاف‌پذیری مطلوبی داشته باشد. همچنین، ارزیابی نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات نشان می‌دهد که پرتفوی سهامی صندوق از منظر نقدشوندگی در وضعیت نسبتاً مناسب قرار دارد؛ هرچند برخی نمادها با نقدشوندگی پایین‌تر می‌توانند مانعی در شرایط فشار بالا باشند، اما پراکندگی پرتفوی موجب شده این ریسک در سطحی مدیریت‌شده باقی بماند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با چهار 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:

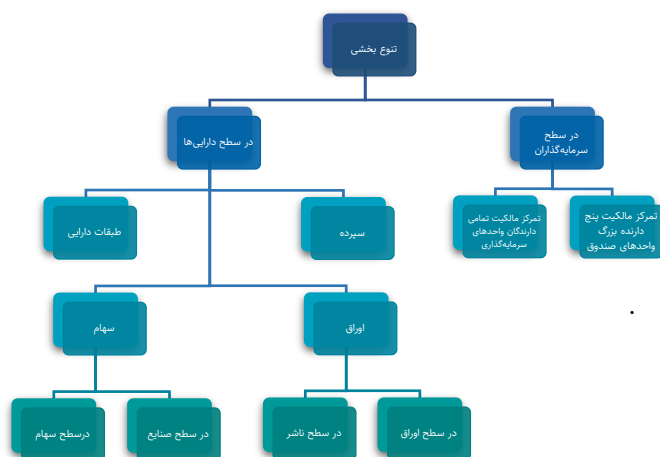
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

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

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 طبقه دارایی، تنوع اوراق، تنوع سهام و تنوع سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری است.

هرچند همچنان نیازمند مدیریت مستمر منابع نقدی برای جلوگیری از بروز فشارهای احتمالی است.

۳-۲-۱) 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:

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

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

نتایج محاسبه این شاخص نشان می‌دهد که صندوق در تبدیل بخشی از سهام پرتفوی به نقدینگی از انعطاف‌پذیری مناسبی برخوردار است. بخش عمده‌ای از نمادهای موجود در پرتفوی دارای حجم معاملات کافی برای نقدشوندگی کوتاه‌مدت هستند. با این حال، در مورد برخی نمادها سطح نقدشوندگی محدودتر بوده که می‌تواند در صورت فشار بالای ابطال، مانع از نقدشوندگی سریع کل پرتفوی شود.

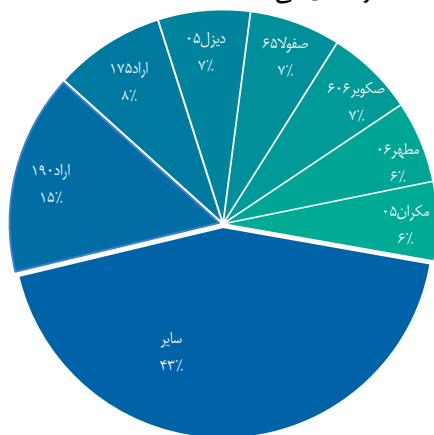
در مجموع، ترکیب سهامی صندوق نشان می‌دهد که مدیریت توانسته تعادل نسبی میان بازدهی و قابلیت نقدشوندگی ایجاد کند و ریسک وابستگی به یک یا چند سهم کم‌معامله تا حد قابل قبولی کنترل شده است.

توجه: در پرتفوی سهامی صندوق اوج ملت سهمی با نماد تملت (تأمین سرمایه بانک ملت) وجود دارد که در تاریخ مربوطه ۸ درصد از ارزش کل پرتفوی سهی 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 پورتفوی 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

بررسی شاخص‌های نقدشوندگی نشان می‌دهد که صندوق از ساختاری قابل اتکا اما بهبودپذیر برخوردار است. نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطحی متوسط قرار دارد؛ این میزان امکان دسترسی فوری به نقدینگی را فراهم می‌سازد، اما در مقایسه با برخی صندوق‌های مشابه پایین‌تر بوده و می‌تواند در شرایط فشار ابطال‌های گسترده محدودیت‌هایی ایجاد کند. در مقابل، شاخص پوشش ابطال‌های روزانه بیانگر آن است که صندوق توانسته ظرفیت مناسبی

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ را نشان می‌دهد:

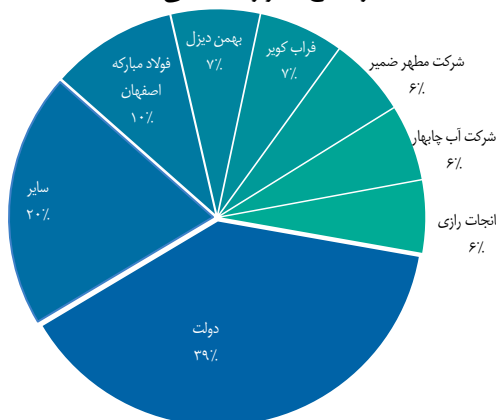


نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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 اوج ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

ترکیب سرمایه‌گذاری صندوق در اوراق بدهی نشان می‌دهد که هم از منظر ابزار و هم از منظر ناشر، پراکندگی مناسبی برقرار شده است. توزیع منابع میان انواع مختلف اوراق باعث شده تمرکز بر یک ورقه خاص شکل نگیرد و در نتیجه ریسک نقدشوندگی و اعتباری کاهش یابد. همچنین، تنوع میان ناشران مختلف مانع از وابستگی صندوق به یک یا چند نهاد محدود شده و ثبات پرتفوی را در برابر نوسانات بازار تقویت کرده است. این ساختار دولایه‌ی تنوع، به طور هم‌زمان پایداری بازدهی و تاب‌آوری صندوق را افزایش داده است.

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

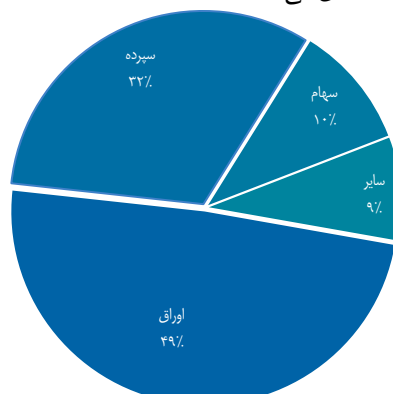
تنوع بخشی در سهام

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

تنوع بخشی 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 درآمد ثابت اوج ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

بررسی ترکیب پرتفوی صندوق نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری در طبقات مختلف دارایی به طور متوازن انجام شده است. توزیع منابع میان اوراق بدهی، سهام و سپرده‌ها موجب شده تا ریسک تمرکز کاهش یابد و انعطاف‌پذیری صندوق در برابر نوسانات بازار افزایش یابد. امتیاز به‌دست‌آمده نشان‌دهنده عملکرد مطلوب مدیریت در رعایت اصول تنوع بخشی است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در این بخش برابر با پنج ستاره است.

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.

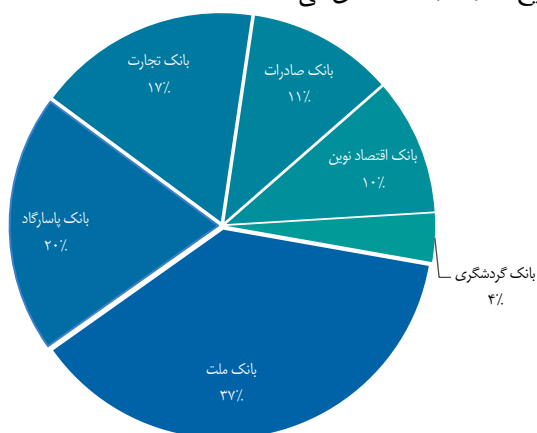
پرتفوی صندوق از پراکندگی کافی برخوردار بوده و توانسته با بهره‌گیری از استراتژی متنوع‌سازی سیستماتیک، ثبات و پایداری بیشتری در برابر نوسانات بازار سهام ایجاد کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با چهار 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 اوج ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

در بخش سپرده‌گذاری نیز منابع صندوق در میان چند بانک و مؤسسه مالی مختلف توزیع شده است. این امر ریسک نهادی را کاهش داده و اطمینان بیشتری نسبت به امنیت دارایی‌های نقدی ایجاد می‌کند. با وجود این، سطح تنوع سپرده‌ها در مقایسه با سایر بخش‌ها کمی محدودتر بوده و می‌تواند با پراکندگی بیشتر بهبود یابد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با چهار ستاره است.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

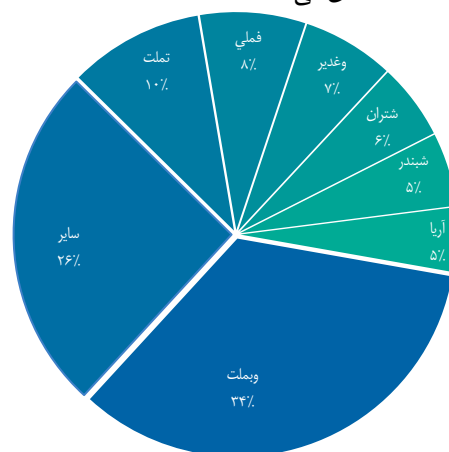
بررسی ترکیب پرتفوی صندوق نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری میان طبقات مختلف دارایی، اوراق، سهام و سپرده‌ها به‌طور متوازن انجام شده و این موضوع ریسک تمرکز را کاهش داده و انعطاف‌پذیری صندوق را در برابر نوسانات بازار افزایش داده است. توزیع منابع در اوراق بدهی و میان ناشران مختلف نیز پراکندگی مطلوبی ایجاد کرده و مانع از وابستگی به یک ورقه یا نهاد خاص شده است. در پرتفوی سهام، تنوع میان صنایع و شرکت‌ها ساختاری متعادل ایجاد کرده و ریسک‌های ناشی از تمرکز در یک صنعت خاص را محدود ساخته است. در بخش سپرده‌ها نیز منابع میان چند بانک و مؤسسه مالی تقسیم شده که ریسک نهادی را کاهش داده، هرچند سطح تنوع در این بخش نسبت به سایر بخش‌ها محدودتر ارزیابی می‌شود. به طور کلی، ترکیب دارایی‌ها و ساختار

- سهام
- صنایع

تنوع‌بخشی 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 اوج ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد:

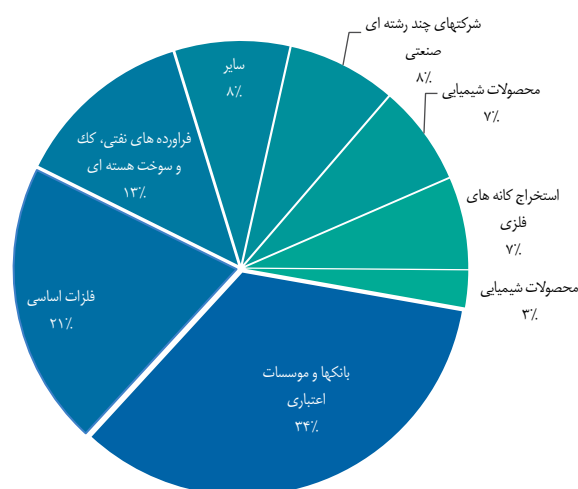


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

تنوع‌بخشی 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 اوج ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

بررسی پرتفوی سهامی صندوق نشان می‌دهد که توزیع منابع هم در سطح شرکت‌ها و هم در سطح صنایع به‌طور متوازن انجام شده است. چنین ساختاری مانع از تمرکز بیش از حد بر یک یا دو نماد خاص می‌شود و ریسک‌های مرتبط با رکود یا نوسان شدید در یک صنعت مشخص را کاهش می‌دهد. در نتیجه،

سرمایه‌گذار شکل نگرفته است. در عین حال، بررسی پنج دارنده بزرگ نیز نشان می‌دهد که سهم آنان در چارچوب قابل قبول قرار دارد و فشار ناشی از تصمیمات احتمالی این گروه بر ثبات صندوق محدود خواهد بود. در مجموع، ساختار سرمایه‌گذاران صندوق متعادل بوده و پایداری منابع آن را تقویت می‌کند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در این بخش برابر با **پنج ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

ارزیابی صندوق اوج ملت در بخش تنوع بخشی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری میان طبقات مختلف دارایی، اوراق، سهام و سپرده‌ها به طور متوازن انجام شده است. توزیع منابع در اوراق بدهی و میان ناشران مختلف پراکندگی مطلوبی ایجاد کرده و مانع از تمرکز بر یک ورقه یا ناشر خاص شده است. در پرتفوی سهام نیز ترکیب صنایع و شرکت‌ها به شکل متنوع تنظیم شده و ریسک‌های ناشی از وابستگی به یک صنعت یا نماد خاص کاهش یافته است. در بخش سپرده‌ها نیز منابع صندوق میان چند بانک توزیع شده که ریسک نهادی را کاهش داده، هرچند سطح تنوع نسبت به سایر بخش‌ها کمتر است. در مجموع، ساختار دارایی‌های صندوق تصویر یک پرتفوی متعادل و پایدار را نشان می‌دهد. از منظر سرمایه‌گذاران نیز تمرکز مالکیت در سطح پایینی قرار دارد. توزیع مالکیت واحدها میان تمامی سرمایه‌گذاران گسترده بوده و هیچ وابستگی قابل توجهی به تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران شکل نگرفته است. همچنین سهم پنج دارنده بزرگ در چارچوب قابل قبول قرار دارد و این موضوع موجب کاهش ریسک ناشی از خروج یا رفتار هم‌جهت سرمایه‌گذاران عمده می‌شود. چنین ساختاری، ثبات و پایداری منابع صندوق را تقویت کرده و آن را در برابر نوسانات احتمالی مقاوم‌تر می‌سازد.

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

نتیجه‌گیری بخش کمی

نتایج ارزیابی کمی صندوق درآمد ثابت اوج ملت نشان می‌دهد که عملکرد آن در سطحی قابل قبول ولی بهبودپذیر قرار دارد. شاخص شارپ بیانگر بازدهی تعدیل شده با ریسک در حد متوسط است و نشان می‌دهد کارایی پرتفوی در بهره‌برداری از ریسک‌های پذیرفته شده کامل نیست. در مقابل، ریسک بازار از طریق شاخص VaR در محدوده‌ای کنترل شده قرار دارد و ترکیب اوراق نیز واکنشی متعادل نسبت به تغییرات نرخ بهره دارد که ثبات ارزش دارایی‌ها را تقویت می‌کند. در بخش نقدشوندگی، نسبت وجه نقد و سپرده‌ها نشان‌دهنده سطحی متوسط از دسترسی فوری به منابع است، اما شاخص پوشش ابطال‌های روزانه و نقدشوندگی سهام پرتفوی بیانگر توانایی قابل قبول صندوق در مدیریت شرایط بحرانی و حفظ پایداری جریان نقدی هستند.

از منظر تنوع بخشی، صندوق توانسته سرمایه را میان طبقات دارایی مختلف، اوراق بدهی، ناشران متعدد، صنایع و نیز سپرده‌های بانکی توزیع کند. این پراکندگی موجب کاهش ریسک تمرکز و افزایش انعطاف‌پذیری پرتفوی در برابر

سرمایه‌گذاری صندوق تصویری از یک پرتفوی متنوع، متعادل و با ثبات ارائه می‌دهد.

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

۳-۲) 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.

سطح تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نشان می‌دهد که توزیع مالکیت به صورت گسترده و پراکنده انجام شده است. این ساختار، وابستگی صندوق به تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران را به حداقل رسانده و ریسک‌های ناشی از خروج ناگهانی منابع یا رفتار هم‌جهت سرمایه‌گذاران عمده را کاهش می‌دهد. پراکندگی مناسب مالکیت نشانه‌ای از ثبات ساختار مالکیتی و مزیتی مهم در ارزیابی ریسک صندوق محسوب می‌شود.

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.

سطح پایین تمرکز مالکیت در میان پنج دارنده بزرگ واحدهای صندوق نشان می‌دهد که هیچ سرمایه‌گذار عمده‌ای تسلط قابل توجهی بر ساختار مالکیتی ندارد. این وضعیت از منظر کنترل ریسک، یک نقطه قوت محسوب می‌شود؛ زیرا احتمال اثرگذاری رفتار گروه محدودی از سرمایه‌گذاران بر عملکرد صندوق را به طور چشم‌گیری کاهش می‌دهد. چنین ساختاری به افزایش پایداری و کاهش نوسانات ناشی از ورود و خروج سرمایه کمک می‌کند.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که ساختار مالکیت صندوق از پراکندگی مطلوبی برخوردار است. توزیع مالکیت میان تمامی دارندگان واحدها به گونه‌ای است که ریسک تمرکز به حداقل رسیده و وابستگی به تعداد محدودی

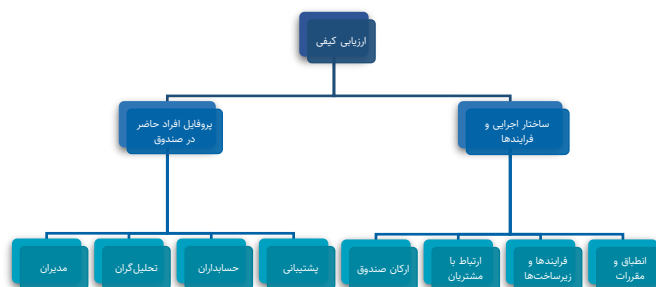
نوسانات بازار شده است، هرچند در بخش سپرده‌ها سطح تنوع نسبت به سایر حوزه‌ها محدودتر است. در کنار این، ساختار مالکیت صندوق نشان می‌دهد که تمرکز سرمایه‌گذاران پایین بوده و وابستگی به چند سرمایه‌گذار عمده وجود ندارد؛ موضوعی که ریسک خروج ناگهانی منابع را کاهش داده و پایداری صندوق را تقویت می‌کند. ترکیب این عوامل تصویری از صندوقی متعادل، پایدار و قابل اتکا ارائه می‌دهد که در عین حال فضای بهبود در بازدهی تعدیل‌شده با ریسک و تنوع سپرده‌ها باقی مانده است

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.

۲-۱-۱) پروفایل مدیران

ترکیب مدیریتی صندوق از نظر تحصیلات، تجربه و دانش حرفه‌ای نشان‌دهنده برخورداری از تیمی با پیش‌زمینه تخصصی در حوزه مالی و اقتصادی است. اعضای تیم دارای تحصیلات مرتبط و تجربه‌های متنوع در زمینه‌های مدیریتی و بازار سرمایه هستند که می‌تواند پشتوانه‌ای برای تصمیم‌گیری‌های حرفه‌ای و ساختار یافته باشد.

اگرچه سطح تجربه و مدارک حرفه‌ای میان مدیران متفاوت است، اما حضور افراد دارای سابقه بلندمدت و گواهینامه‌های معتبر، به‌ویژه در حوزه‌های تحلیلی و بین‌المللی، سطح کلی توان تخصصی تیم را در سطح مطلوبی نگه داشته است. این تنوع در تجربه و دانش، ظرفیت مناسبی برای مدیریت اثربخش صندوق در شرایط مختلف بازار فراهم می‌کند.

در مجموع، می‌توان گفت تیم مدیریتی صندوق از دانش تخصصی، تجربه اجرایی و مهارت‌های تحلیلی مطلوبی برخوردار است.

۲-۱-۲) پروفایل تحلیلگران

تیم تحلیل‌گران صندوق از افرادی با تحصیلات تخصصی در حوزه‌های مالی و اقتصادی تشکیل شده که همگی دارای سابقه کاری قابل‌توجه در حوزه بازار سرمایه هستند. این ترکیب، پشتوانه‌ای مناسب برای تحلیل‌های فنی و ارزیابی‌های مستمر پرتفوی ایجاد کرده است.

بهرهمندی از گواهینامه‌های حرفه‌ای داخلی در میان اعضای تیم نیز نشان‌دهنده آشنایی آن‌ها با استانداردهای تحلیلی و مقررات بازار سرمایه است. این ویژگی‌ها در کنار تجربه کاری مشترک، ظرفیت مناسبی برای انجام تحلیل‌های دقیق و پشتیبانی از فرآیند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری فراهم کرده است.

در مجموع، این ترکیب تحصیلات و تجربه، بستر مناسبی برای ارائه تحلیل‌های دقیق و تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری فراهم کرده است.

۲-۱-۳) پروفایل حسابداران

تیم حسابداری و گزارش‌دهی صندوق از افرادی با تحصیلات مرتبط در مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد و تجربه کاری در زمینه حسابداری تشکیل شده است. مسئولیت مدیریت این بخش بر عهده فردی با سابقه بلندمدت و تحصیلات تکمیلی است که می‌تواند در هدایت فرآیندهای مالی نقش مؤثری ایفا کند.

کارشناسان تیم نیز از پیش‌زمینه تخصصی مناسبی برخوردارند و سابقه فعالیت آن‌ها در کنار آشنایی با ابزارهای حسابداری، امکان اجرای دقیق و منظم فرآیندهای گزارش‌گیری مالی را فراهم کرده است. ترکیب تجربه و تحصیلات در این تیم، بستر قابل‌اتکایی برای مدیریت امور حسابداری و انطباق با الزامات نظارتی ایجاد کرده است.

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.

۲-۱-۴) پروفایل تیم پشتیبانی

تیم پشتیبانی صندوق از سه نیروی انسانی با تحصیلات دانشگاهی و سابقه کاری قابل‌توجه تشکیل شده است. هر سه نفر دارای تجربه کاری بیش از سه سال در حوزه‌های مرتبط هستند که نشان از آشنایی عملی آن‌ها با فرآیندهای اجرایی و پشتیبانی دارد.

ترکیب تحصیلی تیم، شامل مدارک کارشناسی و کارشناسی ارشد است که می‌تواند به بهبود کیفیت خدمات پشتیبانی و دقت در امور اجرایی کمک کند. این ساختار نیروی انسانی، پشتوانه مناسبی برای پایداری عملیاتی صندوق فراهم کرده و به تقویت کارآمدی فرآیندهای داخلی یاری می‌رساند.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرایندها

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

۲-۱-۵) 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 سرمایه مدیر صندوق تحلیل می‌شود تا میزان توانمندی مالی و پایداری آن مشخص گردد.

بررسی شاخص‌های مرتبط با مدیر صندوق نشان می‌دهد که سهم دارایی‌های تحت مدیریت وی از کل بازار در سطح مناسبی قرار دارد که حاکی از حضور مؤثر در صنعت مدیریت دارایی است. نسبت کفایت سرمایه نیز بیانگر توانمندی مالی مدیر در پشتیبانی از عملیات صندوق و مدیریت تعهدات است.

از سوی دیگر، نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق بالاتر از میانگین رشد کلی بازار بوده است. این برتری بیانگر توان بالای مدیر در جذب منابع و توسعه دارایی‌ها و نشان‌دهنده ارتقای جایگاه رقابتی صندوق در شرایط متغیر بازار سرمایه است.

۲-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت‌ها

ارزیابی زیرساخت‌های عملیاتی صندوق، به‌ویژه در حوزه حسابداری، خزانه‌داری و گزارش‌دهی، نشان‌دهنده وجود رویه‌های منظم و ساختارمند در اجرای امور جاری است. سیستم حسابداری از کیفیت مطلوبی برخوردار بوده و از پشتیبانی مناسبی نیز بهره می‌برد که اجرای دقیق فرآیندهای مالی را ممکن می‌سازد. در حوزه گزارش‌دهی، به‌روزرسانی‌های کدال در اغلب موارد بدون تأخیر انجام شده و سیستم بایگانی اسناد نیز ساختاری منظم و قابل اتکا دارد. همچنین، عملیات دریافت و پرداخت روزانه با سرعت و دقت بالا صورت می‌گیرد و مکانیزم‌های کنترلی برای پایش تراکنش‌ها نیز فعال است. مجموعه این موارد، نشان‌دهنده سطح مطلوبی از انضباط عملیاتی و کنترل‌های داخلی در صندوق است.

۲-۱-۷) انطباق و مقررات

در بعد انطباق مالی و قانونی، مرور گزارش‌های متولی و حسابرس نشان می‌دهد در کنار رعایت کلی استانداردها، چند مورد عدم انطباق مشاهده شده است؛ از جمله مازاد سرمایه‌گذاری در سهام بانک ملت، عدم رعایت حداقل اوراق دولتی، تعدیل قیمت برخی اوراق بدون مستندات کتبی، و تأخیرهایی در پرداخت سود و تسویه صدور واحدها. در پاسخ، تأمین سرمایه ملت توضیح داده بخش عمده موارد برطرف شده یا در حال پیگیری است (اصلاح نسبت سهام با رشد NAV، خرید اوراق دولتی برای رعایت حدنصاب، رفع موانع عملیاتی پرداخت‌ها و تکمیل فرآیندهای شناسایی مشتریان). بنابراین، سطح انطباق صندوق در مجموع قابل قبول ارزیابی می‌شود، اما استمرار پایش، مستندسازی دقیق و تقویت کنترل‌های داخلی برای کاهش تکرار موارد مشابه توصیه می‌گردد.

۲-۱-۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

بررسی سازوکارهای اطلاع‌رسانی و ارتباط با مشتریان نشان می‌دهد که صندوق از زیرساخت‌های کامل و فعالی در حوزه روابط عمومی، کال سنتر و اطلاع‌رسانی برخوردار است. این واحدها به‌صورت منظم و از طریق کانال‌های متنوع، ارتباط مؤثری با سرمایه‌گذاران برقرار کرده‌اند. استفاده از خبرنامه، بولتن و سایر ابزارهای ارتباطی، سرعت و کیفیت اطلاع‌رسانی را به سطح مطلوبی رسانده است. همچنین، وجود برنامه بازاریابی مدون و اجرای آن توسط تیم اختصاصی، حاکی از رویکرد هدفمند در جذب سرمایه‌گذار و توسعه بازار صندوق است. در کنار این موارد، امکان انجام معاملات آنلاین نیز فراهم شده که دسترسی و سهولت سرمایه‌گذاری را برای مشتریان افزایش می‌دهد و به ارتقای تجربه کاربری کمک می‌کند.

۲-۳) نتیجه‌گیری بخش کیفی

تیم مدیریتی صندوق از افراد متخصص با تحصیلات مرتبط و تجربه متنوع در حوزه مالی و اقتصادی تشکیل شده و تحلیل‌گران و حسابداران نیز با دانش تخصصی و سوابق کاری مناسب، پشتوانه‌ای برای تحلیل پرتفوی و اجرای دقیق فرآیندهای مالی فراهم کرده‌اند. تیم پشتیبانی با ترکیب تحصیلات دانشگاهی و تجربه کاری، ثبات عملیاتی صندوق را تقویت می‌کند.

از منظر ساختار اجرایی، سهم دارایی‌های تحت مدیریت در سطح قابل توجهی قرار دارد و رشد آن بالاتر از میانگین بازار بوده که نشان‌دهنده توانمندی مدیر در جذب منابع و توسعه جایگاه رقابتی است. زیرساخت‌های حسابداری، گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی منظم و کارآمد بوده و عملیات مالی با سرعت و دقت انجام می‌شود. در حوزه انطباق با مقررات، هرچند مواردی از عدم رعایت ضوابط مشاهده شده، اما عمدتاً اصلاح یا در حال پیگیری است و سطح کلی انطباق صندوق قابل قبول ارزیابی می‌شود. در نهایت، سازوکارهای ارتباط با مشتریان شامل روابط عمومی، کال سنتر، اطلاع‌رسانی چندکاناله و برنامه بازاریابی مدون، موجب شفافیت اطلاعات، بهبود تجربه سرمایه‌گذاران و افزایش دسترسی آن‌ها به خدمات صندوق شده است.

بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با چهار و نیم ستاره است.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

ارزیابی‌ها نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت از منظر هر دو بعد کمی و کیفی، ساختاری متعادل، حرفه‌ای و قابل اتکا دارد. در بخش کمی، عملکرد آن متناسب با سطح ریسک بوده و با نقدشوندگی پایدار و تنوع‌بخشی در سطوح مختلف دارایی، چارچوبی منسجم برای مدیریت منابع و کاهش ریسک ایجاد کرده است. وجود ضامن نقدشوندگی، پرتفوی متنوع و پراکندگی مناسب مالکیت از نقاط قوت اصلی این بخش محسوب می‌شود. در بعد کیفی، تیم مدیریتی و کارشناسی صندوق با تحصیلات مرتبط و تجربه کافی، پشتوانه‌ای برای تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری و عملیات مالی فراهم کرده‌اند. زیرساخت‌های اجرایی، کنترل‌های داخلی و فرآیندهای گزارش‌دهی منظم و کارآمد بوده و انطباق با مقررات در سطح قابل قبولی رعایت شده است. در حوزه ارتباط با مشتریان نیز صندوق با به‌کارگیری ابزارهای اطلاع‌رسانی و بازاریابی، شفافیت و پاسخگویی مناسبی ارائه داده است. از منظر ساختار اجرایی، سهم دارایی‌های تحت مدیریت در سطح قابل توجهی قرار دارد و رشد آن بالاتر از میانگین بازار بوده که نشان‌دهنده توانمندی مدیر در جذب منابع و ارتقای جایگاه رقابتی صندوق است.