

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 درآمد ثابت اوج ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت در تیرماه 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

۱۴۰۴/۱۰/۲۹

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

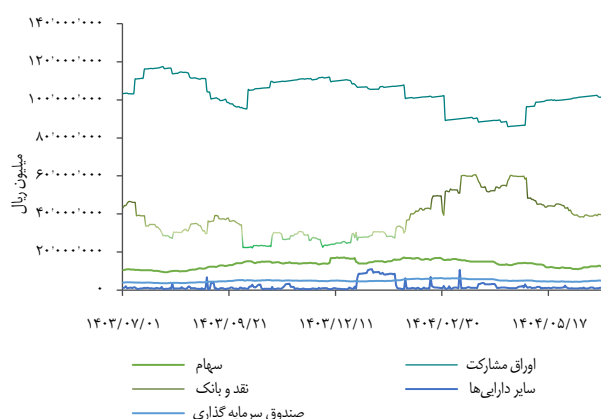
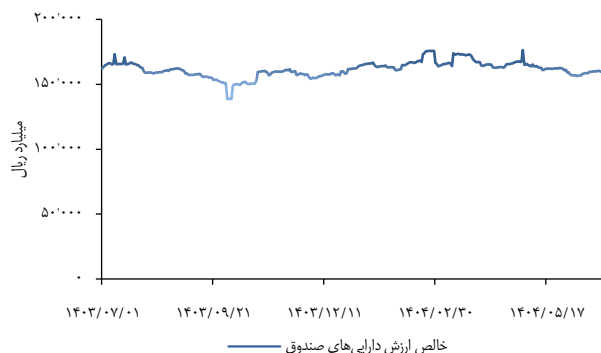


نقدشوندگی



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	۱۰۳۲۰۷۹۵۲۰۷



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 رتبه بندی

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 می‌کند. 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 حسابداری شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت ارائه شده، تهیه شده است. لذا شرکت رتبه بندی 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.

برای صندوق اوج ملت، ارزیابی‌ها نشان می‌دهد که عملکرد آن از لحاظ بازده تعدیل شده با ریسک به طور کلی در سطحی متوسط است. شاخص شارپ این صندوق نشان می‌دهد که توانایی آن در تبدیل ریسک به بازده به مطلوب نبوده است، که نشان‌دهنده این است که در شرایط خاص بازدهی این صندوق به‌طور مؤثر از نوسانات بازار پیشی نگرفته است.

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

در زمینه ریسک دارایی، با استفاده از شاخص VaR، صندوق موفق به کنترل ریسک نوسانات بازار در سطحی نسبتاً مناسب شده است، اما همچنان از برخی ریسک‌های قابل توجه در برابر تغییرات ناگهانی بازار برخوردار است. این به معنی مدیریت ریسک در سطحی قابل قبول است.

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

$$D = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t \times t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t}}$$

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:

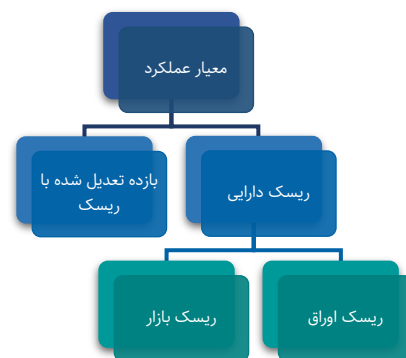
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع‌بخشی

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:

$$Sharpe Ratio = \frac{E(R_t - R_{ft})}{\sigma_t}$$

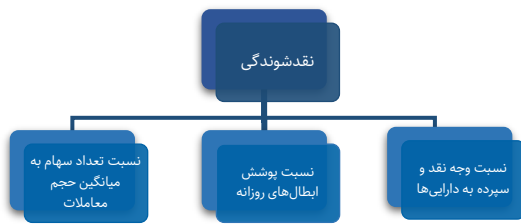
که در این فرمول:

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



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.

در صندوق مورد نظر، میزان وجه نقد و سپرده‌ها نسبت به دارایی‌ها در سطح متوسطی قرار دارد اما همچنان صندوق قادر به حفظ نقدینگی مناسب در برابر تغییرات بازار 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:

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

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.

شاخص DRCR در صندوق مورد نظر نشان می‌دهد که صندوق توانسته تا حد نسبتاً مطلوبی نقدینگی لازم را برای پوشش درخواست‌های ابطال در روزهای فشار تأمین کند، با این حال هنوز در فرصت بهبود انعطاف‌پذیری در شرایط بحرانی وجود دارد.

که در این رابطه:

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.

شاخص دیرش صندوق اوج ملت نشان می‌دهد که حساسیت پرتقوی آن نسبت به تغییرات نرخ بهره در سطحی مناسب و قابل قبول است. این به این معنی است که صندوق توانسته تا حد زیادی از ریسک ناشی از نوسانات نرخ بهره جلوگیری کند و فشار معناداری بر پایداری پرتقوی وارد نکند. در نتیجه، این بخش از مدیریت ریسک صندوق نسبت به دیگر جنبه‌ها عملکرد بهتری داشته و توانسته به طور نسبی این ریسک را در سطحی کنترل شده نگه دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

در ارزیابی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت، نتایج نشان می‌دهد که از نظر شاخص شارپ، صندوق در تبدیل ریسک به بازده عملکرد متوسطی داشته و نتوانسته به اندازه مطلوب از نوسانات بازار پیشی بگیرد. از منظر ریسک دارایی، صندوق موفق به کنترل ریسک نوسانات بازار در سطحی قابل قبول شده است، اما همچنان با برخی ریسک‌های ناگهانی روبه‌روست. شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) این نکته را تأیید می‌کند که ریسک بازار به‌طور نسبی مدیریت شده است. همچنین، صندوق توانسته حساسیت پرتقوی خود به تغییرات نرخ بهره را به‌طور مؤثر مدیریت کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت برابر با **باصه 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.

۳-۱) تنوع بخشی

تنوع بخشی 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، تنوع بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود:

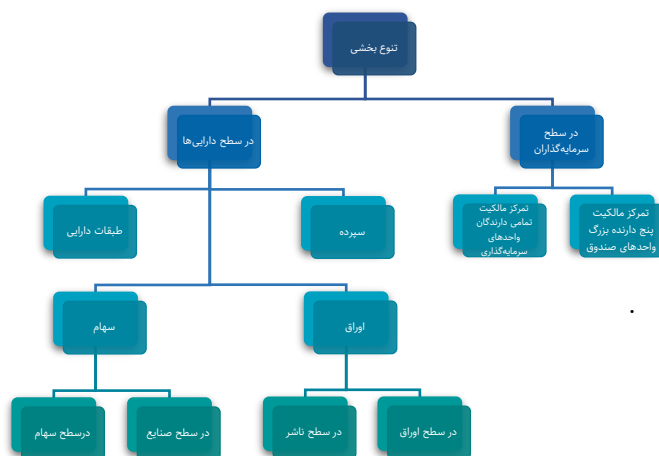
- تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص‌های این بخش با استفاده از شاخص هر فیندال - 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 تنوع بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۳-۱) تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

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

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 ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:

۳-۲-۱) 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

در صندوق مذکور، این نسبت به خوبی مدیریت شده است، و سهام موجود در پرتفوی صندوق قابلیت نقدشوندگی مناسبی دارند. این به این معناست که صندوق توانسته است پرتفوی سهامی خود را طوری متوازن کند که حتی در شرایط فشار بازار هم قادر به تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد باشد.

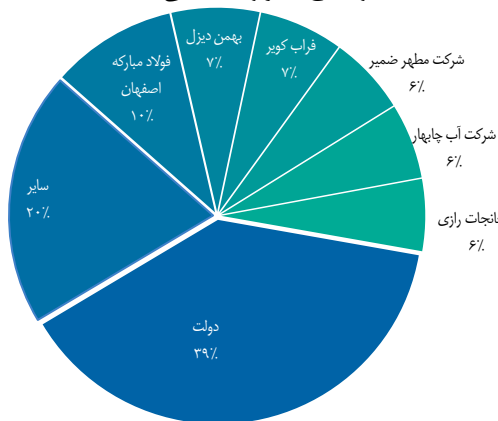
توجه: در پرتفوی سهمی صندوق اوج ملت سهمی با نماد تملت (تأمین سرمایه بانک ملت) وجود دارد که در تاریخ مربوطه ۹ درصد از ارزش کل پرتفوی سهمی را تشکیل داده و نسبت تعداد سهام به حجم میانگین معاملات روزانه آن در مقایسه با سایر سهام‌ها بسیار بالا است. پس از بحث و بررسی مشخص گردید با توجه به اینکه سهم تملت متعلق 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 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 رتبه بندی اعتباری پایا در مورد این سهم تعدیلات لازم را انجام داده است.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

ارزیابی نقدشوندگی صندوق نشان می‌دهد که این صندوق در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد عملکرد مناسبی دارد. نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطح متوسطی قرار دارد، اما صندوق توانسته است نقدینگی خود را در برابر تغییرات بازار حفظ کند. در بخش نسبت پوشش ابطال‌های روزانه، صندوق به خوبی توانسته تقاضای ابطال را در شرایط بحرانی تأمین کند، اگرچه هنوز بهبودهایی در انعطاف‌پذیری این بخش مورد نیاز است. نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات نشان می‌دهد که پرتفوی سهامی صندوق نقدشوندگی مناسبی دارد و قادر است دارایی‌های خود را در شرایط بازار به سرعت و بدون ایجاد فشار قیمتی تبدیل به وجه نقد کند.

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

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 ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح ناشر را نشان می‌دهد؛



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

صندوق در این بخش از تنوع بالایی در سطح اوراق و ناشران آن برخوردار است. توزیع سرمایه‌گذاری در انواع مختلف اوراق بدهی باعث می‌شود ریسک‌های مرتبط با هر اوراق به‌طور مناسبی کاهش یابد و صندوق از ریسک تمرکز بر یک نوع اوراق دوری کرده است و همچنان سطح ریسک در این بخش کنترل شده 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

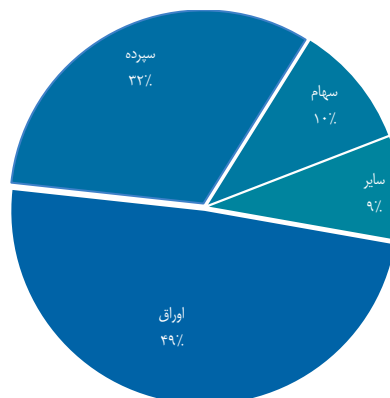
هدف از این سنجش، بررسی میزان تنوع بخشی در پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود؛

- 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 اوج ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد؛



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

صندوق به خوبی توانسته است منابع خود را در طبقات مختلف دارایی‌ها به‌طور متوازن توزیع کند. این امر باعث کاهش وابستگی به یک نوع دارایی خاص شده و ریسک‌های ناشی از تغییرات در هر طبقه دارایی را به حداقل رسانده است. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

تنوع بخشی در اوراق

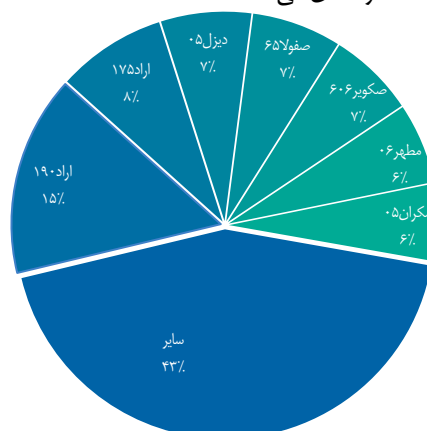
هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود؛

- 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.

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

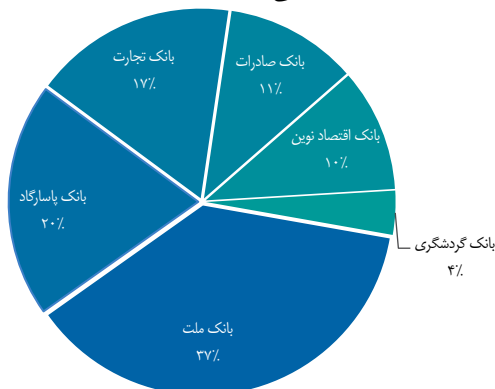


نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

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.

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



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

منابع نقدی صندوق به‌طور مؤثر بین چندین بانک و مؤسسه مالی توزیع شده است، که این امر باعث کاهش ریسک‌های طرف مقابل و افزایش انعطاف‌پذیری صندوق در مدیریت نقدینگی می‌شود.

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

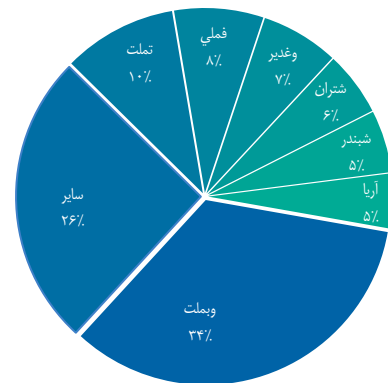
نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

نتایج ارزیابی تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت نشان می‌دهد که ساختار پرتفوی آن از تنوع مناسبی برخوردار است. در بخش طبقات دارایی‌ها، صندوق توانسته است به‌خوبی منابع خود را بین دارایی‌های مختلف توزیع کند، که موجب کاهش ریسک تمرکز در یک نوع دارایی خاص شده است. در بخش اوراق بدهی، صندوق در سطح اوراق و ناشران تنوع مناسبی دارد و ریسک تمرکز در این بخش به‌خوبی مدیریت شده است. همچنین، پرتفوی سهام صندوق در سطح نمادها و صنایع از تنوع خوبی برخوردار است، که موجب کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک و افزایش پایداری در برابر نوسانات بازار می‌شود. در بخش سپرده‌ها نیز، صندوق منابع نقدی خود را به‌خوبی در چندین بانک و مؤسسه مالی توزیع کرده است، که این امر موجب کاهش ریسک‌های طرف مقابل و افزایش انعطاف‌پذیری صندوق در مدیریت نقدینگی می‌شود. در مجموع، ترکیب دارایی‌های صندوق نشان‌دهنده رویکردی متوازن و مؤثر در مدیریت ریسک‌های تمرکز و تقویت پایداری صندوق است.

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

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.

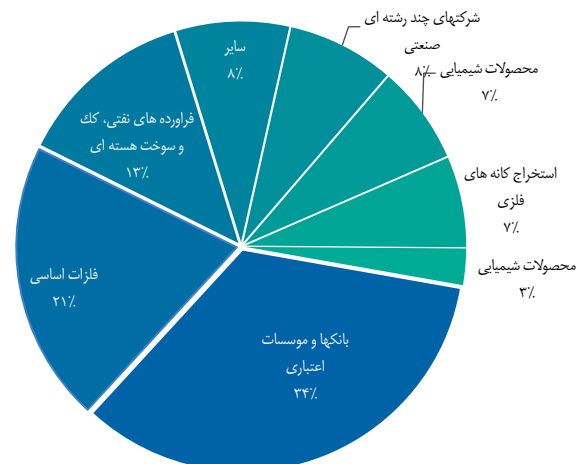


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

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 ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



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

پرتفوی سهام صندوق در سطح نمادها از تنوع مناسبی برخوردار است. این امر موجب می‌شود ریسک‌های غیرسیستماتیک کاهش یابد و صندوق در برابر نوسانات بازار مقاومت بیشتری داشته باشد. به‌طور مشابه، تنوع در سطح صنایع نیز در سطح بسیار خوبی قرار دارد. این تنوع به صندوق کمک می‌کند تا ریسک‌های مرتبط با نوسانات خاص هر صنعت را کاهش دهد.

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 به‌صورت سپرده‌های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می‌کند.

نتایج ارزیابی تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت نشان می‌دهد که ساختار پرتفوی از پراکندگی مناسب و رویکردی متوازن برخوردار است. توزیع منابع میان طبقات مختلف دارایی، از تمرکز بیش‌ازحد بر یک نوع دارایی جلوگیری کرده و ریسک تمرکز را کاهش داده است. در بخش اوراق بدهی، تنوع در سطح اوراق و ناشران در محدوده مطلوب قرار دارد و ریسک تمرکز به‌طور کلی مدیریت شده. همچنین، پرتفوی سهام صندوق در سطح نمادها و صنایع از تنوع مناسبی برخوردار است که به کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک و افزایش پایداری در برابر نوسانات بازار کمک می‌کند. در بخش سپرده‌ها نیز، توزیع منابع نقدی میان چند بانک و مؤسسه مالی، ریسک طرف مقابل را کاهش داده و انعطاف‌پذیری صندوق در مدیریت نقدینگی را تقویت کرده است. ساختار مالکیتی صندوق متنوع و پایدار است؛ ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران کم است و حتی وجود چند سرمایه‌گذار بزرگ، با پراکندگی سایرین کنترل شده و تهدیدی برای ثبات صندوق محسوب نمی‌شود. در مجموع، ترکیب دارایی‌های صندوق بیانگر مدیریت مؤثر ریسک تمرکز و تقویت پایداری ساختار پرتفوی است.

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

نتیجه‌گیری بخش کمی

جمع‌بندی ارزیابی عملکرد و نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت نشان می‌دهد که صندوق از منظر عملکرد تعدیل‌شده با ریسک در سطحی متوسط قرار دارد. شاخص شارپ بیانگر آن است که توان صندوق در تبدیل ریسک به بازده فراتر از حد متعارف نبوده و عملکرد آن در مقایسه با نوسانات بازار، محافظه‌کارانه ارزیابی می‌شود. در عین حال، مدیریت ریسک دارایی در وضعیت قابل قبول قرار دارد؛ به‌گونه‌ای که ریسک نوسانات بازار تا حد مناسبی کنترل شده و شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) حاکی از مدیریت نسبی ریسک بازار است. همچنین، حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره به‌خوبی مدیریت شده و این عامل فشار معناداری بر پایداری صندوق وارد نکرده است. از منظر نقدشوندگی نیز، صندوق عملکردی مناسب دارد؛ سطح وجه نقد و سپرده‌ها در محدوده متوسط قرار دارد، اما توان پاسخ‌گویی به ابطال‌ها در شرایط خاص قابل اتکا بوده و پرتفوی سهامی نیز از نقدشوندگی مناسبی برخوردار است. ساختار مالکیتی صندوق متنوع و پایدار است؛ ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران کم است و حتی وجود چند سرمایه‌گذار بزرگ، با پراکندگی سایرین کنترل شده و تهدیدی برای ثبات صندوق محسوب نمی‌شود. در مجموع، صندوق از نظر نقدشوندگی در سطحی قابل قبول قرار داشته و توان مدیریت جریان‌های نقدی را حفظ کرده است.

از منظر تنوع‌بخشی، نتایج ارزیابی نشان می‌دهد ساختار دارایی‌های صندوق اوج ملت متوازن و قابل اتکا است. توزیع منابع میان طبقات مختلف دارایی از تمرکز بیش‌ازحد جلوگیری کرده و ریسک تمرکز را کاهش داده است. در بخش

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.

صندوق در این بخش از پراکندگی بالایی در میان دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برخوردار است. این پراکندگی موجب کاهش ریسک‌های مربوط به خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران و همچنین تقویت ثبات منابع صندوق می‌شود. از آنجا که وابستگی به تعدادی محدود از سرمایه‌گذاران وجود ندارد، پایداری صندوق در برابر تغییرات بازار بیشتر تضمین شده است. این وضعیت به صندوق امکان می‌دهد تا در شرایط بحرانی یا تقاضاهای ناگهانی در بازار، به‌خوبی عمل کند و نقدشوندگی خود را حفظ نماید.

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.

هرچند بخش عمده‌ای از منابع صندوق در اختیار پنج سرمایه‌گذار بزرگ قرار دارد، اما این میزان تمرکز در حال حاضر تهدید جدی برای ثبات صندوق به‌شمار نمی‌آید. اثر این تمرکز توسط پراکندگی مناسب سایر سرمایه‌گذاران تا حد زیادی کاهش یافته است. این وضعیت نشان‌دهنده آن است که صندوق قادر است در مقابل نوسانات بازار و فشارهای غیرمنتظره به‌خوبی پاسخ دهد، اما در عین حال باید با توجه به این تمرکز، آمادگی لازم برای مدیریت ریسک‌های مربوطه حفظ شود.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

در مجموع، ساختار مالکیتی صندوق از پراکندگی مناسب و قابل اتکایی برخوردار است که ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران را کاهش داده و ثبات منابع صندوق را تقویت می‌کند. اگرچه بخشی از منابع در اختیار چند سرمایه‌گذار بزرگ قرار دارد که ماهیت آن‌ها به‌عنوان اشخاص حقوقی مرتبط قابل شناسایی است، این تمرکز در شرایط فعلی اثر منفی معناداری بر پایداری صندوق نداشته و به‌واسطه پراکندگی سایر سرمایه‌گذاران کنترل شده است؛ بنابراین، ریسک تمرکز در سطحی مدیریت‌پذیر و قابل قبول قرار دارد.

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

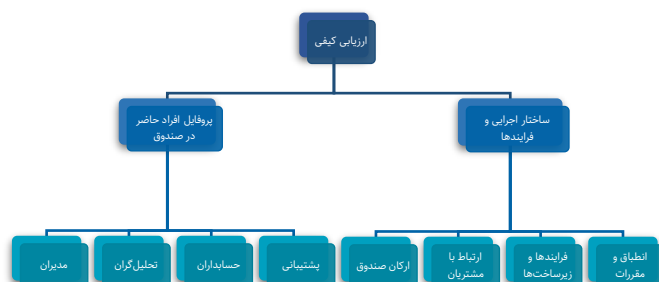
نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

اوراق بدهی، پراکندگی سرمایه‌گذاری در سطح اوراق و ناشران در محدوده مطلوب قرار دارد و ریسک اعتباری به‌طور کلی مدیریت شده است. پرتفوی سهامی صندوق نیز در سطح نمادها و صنایع از تنوع مناسبی برخوردار بوده و این امر به کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک و افزایش پایداری در برابر نوسانات بازار کمک کرده است. همچنین، تنوع مناسب سپرده‌های بانکی موجب کاهش ریسک طرف مقابل و افزایش انعطاف‌پذیری صندوق در مدیریت نقدینگی شده است. در مجموع، ترکیب دارایی‌های صندوق بیانگر رویکردی متوازن در مدیریت ریسک تمرکز و تقویت پایداری ساختار پرتفوی 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 پرتقوی 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 فرایندهای 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 می‌باشد. 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.

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.

۳-۲) نتیجه‌گیری بخش کیفی

ارزیابی کیفی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اندوخته ملت نشان‌دهنده ترکیب مدیریتی با تحصیلات و تجربه مناسب در زمینه‌های مالی و اقتصادی است، که توانمندی‌های تیم را در تصمیم‌گیری‌های حرفه‌ای تقویت می‌کند. تحلیلگران صندوق نیز با تحصیلات تخصصی و گواهینامه‌های حرفه‌ای، تحلیل‌های دقیق و پشتیبانی از تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری را ارائه می‌دهند. تیم حسابداری و پشتیبانی صندوق نیز با تخصص و تجربه کافی، فرآیندهای حسابداری و اجرایی را به‌طور منظم و با دقت بالا مدیریت می‌کند. از نظر ساختار اجرایی، صندوق رشد قابل‌توجهی را تجربه کرده و نسبت کفایت سرمایه آن مناسب است. همچنین، فرآیندهای داخلی و کنترل‌های مالی صندوق با سیستم‌های دقیق و منظم پشتیبانی می‌شوند. در زمینه انطباق و مقررات، برخی موارد اجرایی مانند تأخیر در ثبت اطلاعات مشتریان و وقفه در ارسال گزارش‌ها شناسایی شده‌اند که ناشی از رشد سریع و پیچیدگی‌های مدیریت صندوق است، اما اقدامات اصلاحی در حال انجام است. در نهایت، صندوق از زیرساخت‌های قوی در مدیریت ارتباط با مشتریان برخوردار است و خدمات اطلاعاتی و بازاریابی مؤثری ارائه می‌دهد که تجربه کاربری را بهبود می‌بخشد.

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

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

در جمع‌بندی ارزیابی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت اوج ملت، این صندوق از نظر عملکرد تعدیل‌شده با ریسک در سطحی متوسط قرار دارد. شاخص شارپ نشان می‌دهد که صندوق نتوانسته به‌طور قابل توجهی ریسک را به بازده تبدیل کند و در مقایسه با نوسانات بازار، عملکرد محافظه‌کارانه‌ای داشته است. با این حال، مدیریت ریسک دارایی در سطح قابل قبولی قرار دارد، به‌طوری که ریسک نوسانات بازار به‌خوبی کنترل شده است. همچنین، حساسیت پرتفوی صندوق به تغییرات نرخ بهره به‌خوبی مدیریت شده است. از نظر نقدشوندگی، صندوق قادر است به‌طور مناسب به درخواست‌های ابطال در شرایط بحرانی پاسخ دهد و پرتفوی سهامی آن از نقدشوندگی مناسبی برخوردار است. در بخش تنوع‌بخشی، صندوق توانسته است ریسک تمرکز را کاهش دهد و با توزیع مناسب منابع در بخش‌های مختلف، از جمله اوراق بدهی، سهام و سپرده‌ها، پایداری ساختار پرتفوی خود را تقویت کند.

در ارزیابی کیفی، ترکیب تیم مدیریتی صندوق از نظر تحصیلات و تجربه نشان‌دهنده توانمندی‌های مناسب در حوزه‌های مالی و اقتصادی 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

بررسی موارد مطرح‌شده در گزارش حسابرس، چک‌لیست نظارتی متولی و پاسخ مدیر صندوق نشان می‌دهد بخش عمده نکات شناسایی شده ماهیتی اجرایی، سیستمی و مبتنی بر رویه‌های عملیاتی داشته و بیش از آنکه بیانگر ضعف ساختاری باشند، نشان‌دهنده فرصت‌های مشخص برای ارتقای انضباط مقرراتی و بهبود فرآیندهای کنترلی هستند. مواردی نظیر عدم رعایت مقطعی برخی نصاب‌های سرمایه‌گذاری، نحوه اعمال تعدیل قیمت اوراق بدهی، تأخیر در ثبت اطلاعات مشتریان در سامانه سجام، و وقفه در ارسال به‌موقع گزارش‌های اطلاعاتی، عمدتاً در بستر رشد سریع اندازه صندوق، افزایش حجم عملیات و پیچیدگی مدیریت پرتفوی رخ داده‌اند. همچنین بخشی از ایرادات مربوط به محاسبات NAV و شناسایی درآمد و هزینه‌ها، ریشه در ناهماهنگی‌های سیستمی و قراردادی داشته که اثر آن‌ها در سطح گزارشگری مالی قابل شناسایی بوده است.

در عین حال، پاسخ‌های ارائه‌شده از سوی مدیر صندوق حاکی از شناسایی این چالش‌ها و آغاز اقدامات اصلاحی در حوزه‌های کلیدی است؛ از جمله بازنگری در رویه‌های قیمت‌گذاری اوراق با هدف همسویی بیشتر با الزامات نظارتی، پیگیری فعال اصلاح اطلاعات سرمایه‌گذاران برای تسویه سودهای معوق، و رفع مغایرت‌های نرم‌افزاری مرتبط با شناسایی سود سپرده‌ها. در مجموع، مجموعه این موارد را می‌توان به‌عنوان زمینه‌های بهبود در استانداردسازی فرآیندها، تقویت کنترل‌های داخلی و افزایش شفافیت عملیاتی تلقی کرد که با تکمیل اقدامات اصلاحی، می‌تواند به ارتقای کیفیت انطباق مقرراتی و پایداری عملکرد صندوق در دوره‌های آتی منجر شود.

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

تحلیلگران صندوق با گواهینامه‌های حرفه‌ای و تحصیلات تخصصی، تحلیل‌های دقیق و پشتیبانی از تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری را ارائه می‌دهند. تیم حسابداری و پشتیبانی نیز با تخصص کافی، فرآیندهای حسابداری و اجرایی را به‌طور دقیق و منظم مدیریت می‌کند. فرآیندهای داخلی صندوق از سیستم‌های دقیق و منظم پشتیبانی می‌شود و ساختار اجرایی صندوق نشان‌دهنده رشد قابل‌توجه و ثبات مالی است. با وجود برخی ایرادات اجرایی، اقدامات اصلاحی در حال انجام است که می‌تواند به بهبود انضباط مقرراتی و شفافیت عملیاتی کمک کند. در نهایت، صندوق از زیرساخت‌های قوی در مدیریت ارتباط با مشتریان برخوردار است.