

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری

در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگین سامان

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

پایا

رتبه‌بندی اعتباری پایا

Paya Credit Rating



مدیر صندوق: تأمین سرمایه کاردان

شرکت تأمین سرمایه کاردان سهامی عام از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران محسوب می‌شود. شرکت تأمین سرمایه کاردان (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۴۰۰۳۸۳۵۳۱۵ در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و طی شماره ۴۴۸۲۷۱ مورخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ با پذیرش سهام شرکت در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران موافقت نمود. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ شرکت تأمین سرمایه کاردان به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۱۷ نام شرکت با نماد تکاردان در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج گردید.

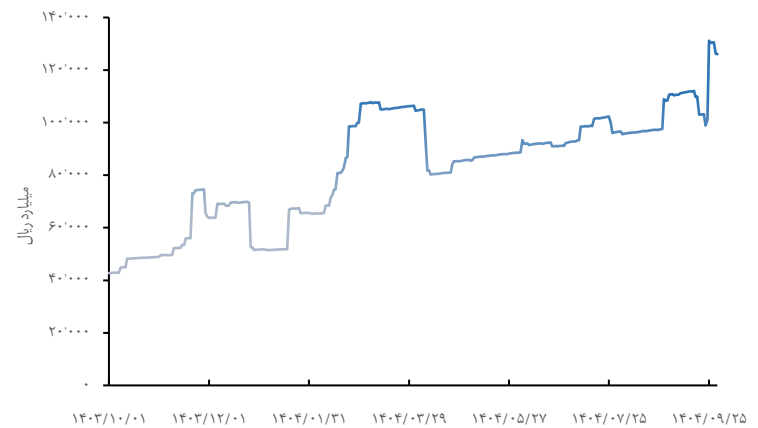
همچنین در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۰۸ عرضه اولیه سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران صورت پذیرفت. نشانی مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، محله کاووسییه، بلوار نلسون ماندلا، خیابان شهید سرتیپ هوشنگ دستگردی غربی، پلاک ۲۸۱، کدپستی ۱۹۶۸۶۳۴۷۸۱ می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگیں سامان

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نگیں سامان در تاریخ ۱۳۹۵/۱۱/۱۹ به شناسه ملی ۱۴۰۰۶۵۷۲۹۸۳ تحت شماره ۴۰۹۳۱ نزد مرجع ثبت شرکتها و مؤسسات غیر تجاری و تحت شماره ۱۱۵۰۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سید است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف صندوق در سهام حق تقدم خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و بازار اول و دوم فرابورس اوراق بهادار با درآمد ثابت و گواهی سپرده کالایی سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق طبق مجوز صادر شده از سوی صندوق از سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۹/۱۰/۰۹ به شماره ۱۲۲/۷۶۴۰۱ در خصوص مجمع مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۰۷ به صورت نامحدود و سال مالی صندوق از ابتدای دی ماه هر سال تا پایان آذر ماه سال بعد می‌باشد. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان نلسون ماندلا، خیابان دستگردی غربی، پلاک ۲۸۱.

امتیاز کل	
★★★★★	کیفیت مدیریت پرتفوی
★★★★☆	عملکرد
★★★★☆	تنوع‌بخشی
★★★★☆	نقدشوندگی

مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری	
نام صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگیں سامان
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۶/۰۲/۰۳
دوره تقسیم سود	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۰۶۵۷۲۹۸۳



روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های صندوق



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

رتبه	نام صندوق	مدیر	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	ثابت حامی یکم مفید	سیدگردان مفید	۸۴۳,۶۷۷
۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	تأمین سرمایه کاردان	۵۹۰,۷۲۶
۳	لوتوس پارسیان	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۵۴۱,۷۰۱
۴	گنجینه زرین شهر	تأمین سرمایه تمدن	۵۳۶,۳۴۶
⋮	⋮	⋮	⋮
۲۶	آوای فردای زاگرس	سید گردان زاگرس	۱۳۰,۲۵۵
۲۷	در اوراق بهادار با درآمد ثابت پاسارگاد	مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان	۱۲۷,۷۹۹
۲۸	در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگین سامان	تأمین سرمایه کاردان	۱۲۶,۰۱۷
۲۹	تداوم اطمینان تمدن	تأمین سرمایه تمدن سهامی عام	۱۱۸,۵۵۴
۳۰	ثبات ویستا	سید گردان ویستا	۱۱۵,۰۱۰
⋮	⋮	⋮	⋮

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 نسبت شارپ و Duration در افق‌های زمانی ۱، ۲ و ۳ ساله
 - **نقدشوندگی:** ارزیابی میزان دارایی‌های نقد و سرعت تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد
 - **تنوع‌بخشی:** بررسی میزان توزیع سرمایه‌گذاری در سطوح مختلف (طبقات دارایی، اوراق، سهام و سپرده‌ها) برای کاهش ریسک تمرکز

ارزیابی کیفی:

شامل بررسی کیفیت مدیریت صندوق از منظر تجربه و توانمندی تیم، فرآیند تصمیم‌گیری، مدیریت ریسک و گزارش‌های متولی و حسابرس.

معیارها و شفافیت امتیازدهی

چهار معیار اصلی کیفیت مدیریت پرتفوی، عملکرد، تنوع‌بخشی و نقدشوندگی برای هر صندوق (متناسب با نوع آن) امتیازدهی می‌شوند و امتیاز نهایی از مجموع آن‌ها به دست می‌آید. نتایج به صورت ستاره‌ای از نیم‌ستاره تا پنج‌ستاره و با گام‌های نیم‌ستاره‌ای ارائه می‌شود تا مقایسه صندوق‌ها سریع و شفاف باشد.



عملکرد صندوق

ریسک اوراق

- در بُعد ریسک اوراق، ساختار دیرش پرتفوی در سطحی مطلوب و متعادل قرار دارد. ترکیب مناسب اوراق میان‌مدت و بلندمدت توانسته تعادلی مؤثر میان بازده و ریسک نرخ بهره ایجاد کند و حساسیت پرتفوی نسبت به تغییرات نرخ بهره را در محدوده‌ای کنترل شده و پایدار نگه دارد. مدیریت دیرش پرتفوی نشان‌دهنده رویکردی حرفه‌ای و کل‌آمد در کنترل ریسک نرخ بهره است، هرچند همچنان ظرفیت محدودی برای بهینه‌سازی بیشتر وجود دارد.
- امتیاز این بخش: ۴.۵ ستاره

شاخص شارپ

- نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل‌شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در سطحی نزدیک به میانگین بازار قرار دارد و عملکرد آن در این شاخص در حد متوسط ارزیابی می‌شود. این موضوع بیانگر آن است که صندوق توانسته بخشی از ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازده تبدیل کند، با این حال همچنان ظرفیت قابل توجهی برای بهبود کل‌رایی و ارتقای بهره‌وری سرمایه‌گذاری‌ها وجود دارد.
- امتیاز این بخش: ۲/۵ ستاره

نقدشوندگی

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

- عملکرد صندوق در معیار «نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها» در سطح نسبتاً قابل قبول ارزیابی می‌شود و تا حدی به حفظ وضعیت نقدشوندگی کمک کرده است. این موضوع نشان می‌دهد صندوق از سطحی نسبتاً مناسب از منابع نقد یا شبه‌نقد برای پاسخ‌گویی به نیازهای نقدی برخوردار است، هرچند همچنان امکان بهبود در مدیریت ترکیب دارایی‌ها برای تقویت بیشتر نقدشوندگی وجود دارد.
- امتیاز این بخش: ۳ ستاره

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- وضعیت تمرکز سرمایه‌گذاران در صندوق نشان می‌دهد که پراکندگی مالکیت در میان دارندگان واحدها در سطح مطلوبی قرار دارد و از تمرکز بیش از حد در کل ترکیب سرمایه‌گذاران تا حد زیادی جلوگیری شده است. با این حال، سهم بالای چند دارنده بزرگ همچنان یکی از نقاط قابل توجه در ساختار مالکیتی صندوق به شمار می‌رود و می‌تواند ریسک تمرکز را تا حدودی افزایش دهد. در مجموع، ساختار سرمایه‌گذاران صندوق از نظر کنترل تمرکز و توزیع مالکیت در سطحی قابل قبول و بالاتر از متوسط ارزیابی می‌شود.
- امتیاز این بخش: ۳/۵ ستاره

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- تنوع بخشی میان طبقات مختلف دارایی محدود بوده و تمرکز نسبتاً بالایی در این بخش مشاهده می‌شود. در مقابل، بخش اوراق از پراکندگی مناسبی هم در سطح اوراق و هم در سطح ناشران برخوردار است که به کاهش ریسک تمرکز در این بخش کمک کرده است. در بخش سپرده‌های بانکی نیز سطح تنوع چندان بالا نیست و تمرکز نسبی در میان نهادهای مالی مشاهده می‌شود. در مجموع، ساختار تنوع دارایی‌های صندوق نسبتاً قابل قبول است اما برای دستیابی به سطح مطلوب‌تر، به بهبود در پراکندگی طبقات دارایی و سپرده‌ها نیاز دارد.
- امتیاز این بخش: ۳ ستاره

ارزیابی کیفی

مدیریت ارتباط با مشتریان

- صندوق از رویکردی منظم و چندکاناله در ارتباط با سرمایه‌گذاران بهره می‌برد و پاسخ‌گویی از طریق روابط عمومی، کال‌سنتر، وب‌سایت و اپلیکیشن به صورت 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 بحرانی نداشته است.
- در مجموع، سطح انطباق در وضعیت مناسبی 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

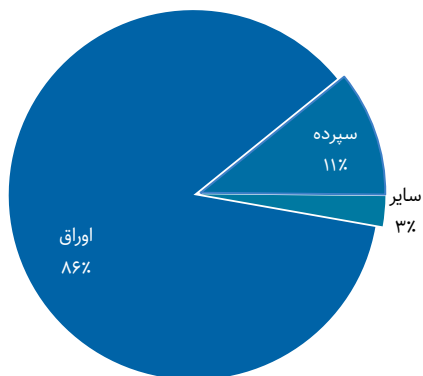
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت مدیر صندوق روندی افزایشی داشته، اما نرخ رشد آن کمتر از میانگین رشد بازار ارزیابی می‌شود.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح مطلوب قرار دارد و نقش پشتیبان‌های قابل قبول در پوشش ریسک‌های عملیاتی ایفا می‌کند.
- سهم مدیر صندوق از کل دارایی‌های بازار بیانگر حضور مناسب در صنعت است، در مجموع وضعیت صندوق بانبات ارزیابی می‌شود.

پروقال مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

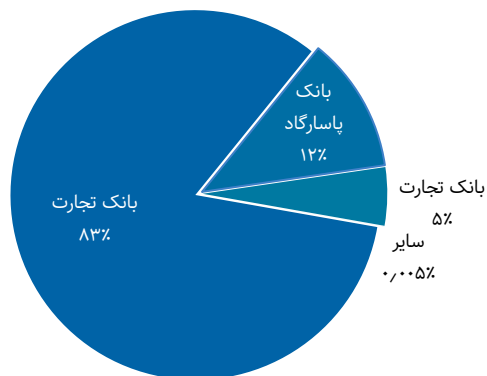
- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای قابل‌قبول در بازار سرمایه برخوردار بوده و توان تصمیم‌گیری و پشتیبانی تحلیلی صندوق در سطح مناسبی ارزیابی می‌شود.
- بخش حسابداری با اتکا به نیروی متخصص و باتجربه، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی را به صورت منظم و قابل اتکا مدیریت می‌کند.
- تیم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



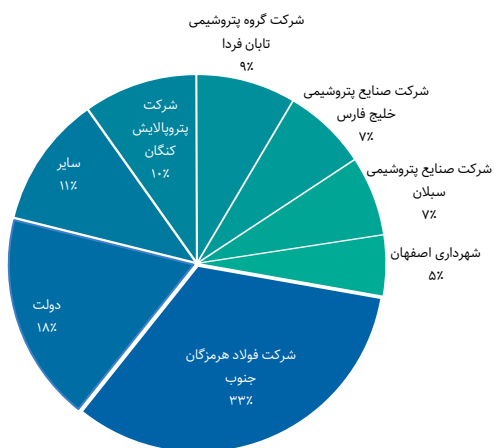
دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگین سامان در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰



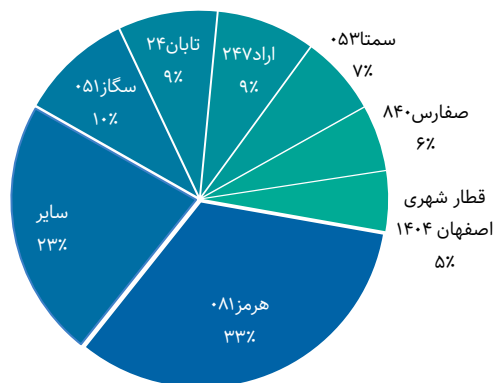
ترکیب طبقات دارایی



ترکیب سپرده‌ها



ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



ترکیب پرتفوی اوراق



حدود مسئولیت

کلیه حقوق مادی و معنوی این گزارش متعلق به شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا به شماره ثبت ۵۳۲۶۹۸ و به نشانی: تهران، خیابان شیخ بهایی شمالی، بن‌بست مهران، پلاک ۳ و کد پستی: ۱۹۹۱۷-۸۱۹۸۸: شماره تلفن: ۰۲۱-۸۸۰۶۳۶۸۸ و نمابر: ۰۲۱-۸۹۷۷۴۷۲۲ است. کلیه اطلاعات دریافتی و مورد استفاده پایا از منابع معتبر و حسابرسی شده دریافتی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد و اعتقاد پایا بر درستی و قابلیت اتکای آن‌هاست ولیکن درستی، دقت و کفایت این اطلاعات را تضمین نمی‌کند. ارزیابی پایا، صرفاً اظهار نظر مستقل و بیطرفانه در مورد عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و هیچگونه توصیه‌ای جهت خرید، فروش و نگهداری واحدهای صندوق نیست. امتیاز عملکرد صندوق بر اساس شیوه‌نامه مورد تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار تخصیص داده شده است.

تحلیلگر: سحر یزدانی - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

S.Yazdani@payacr.ir



رتبه‌بندی اعتباری پایا

Paya Credit Rating

