

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه مهر

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا ■ گزارش منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

PAYA

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



مدیر صندوق: تامین سرمایه امید

شرکت تامین سرمایه امید (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌شود. این شرکت به شناسه ملی ۱۳۹۲۰۷۰۱۲۳۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۲ با تشکیل مجمع موسس به شکل سهامی خاص تاسیس و طی شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. شایان ذکر است به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۶ و به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۱۴۶۲۱ مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۰۷ سازمان بورس و اوراق بهادار، نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت که اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۳۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردید و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. همچنین مجوز فعالیت شرکت به شماره ۱۶۰۵۵۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ شد. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان شهید عراقی، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲ واقع است.

صندوق سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه

مهر

صندوق مشترک گنجینه‌ی مهر به شناسه ملی ۱۴۰۰۳۷۳۹۱۰۳ در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۵ به شماره ثبت ۳۲۸۷۷ در اداره ثبت شرکت‌ها ثبت شده، و با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۲/۰۳/۲۰ با شماره ۱۱۲۲۲ نزد سبا به ثبت رسیده است. و در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ از صدور ابطال به صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت قابل معامله با تقسیم سود تغییر پیدا کرده و نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی، سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی است. موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد. خصوصیات دارایی‌های موضوع سرمایه‌گذاری یا تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید و حذنباب سرمایه‌گذاری در هر یک از آنها در امیدنامه ذکر شده است. هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. بازارگردان این صندوق، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان است.

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

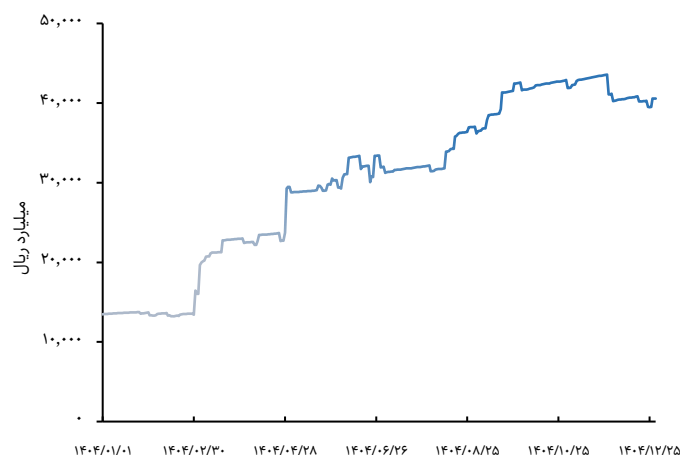


نقدشوندگی



مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه مهر
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۲/۰۹/۰۶
دوره تقسیم سود	۱ ماهه
شناسه ملی	۱۴۰۰۳۷۳۹۱۰۳



رشد تغییرات خالص ارزش دارایی‌های صندوق



جایگاه صندوق در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت بازار بر اساس خالص ارزش دارایی‌ها در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

رتبه	نام صندوق	مدیر	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	ثابت حامی یکم مفید	سبذگردان مفید	۹۲۰,۴۰۱
۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	تامین سرمایه کاردان	۶۲۰,۸۱۱
۳	لوتوس پارسیان	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۶۱۴,۰۹۸
۴	گنجینه زرین شهر	تامین سرمایه تمدن	۵۱۲,۵۰۸
⋮	⋮	⋮	⋮
۶۳	مشترک کارگزاری کارآفرین	کارگزاری بانک کارآفرین	۴۱,۲۸۲
۶۴	کامیاب آشنا	سبذگردان آشنا	۴۰,۹۲۵
۶۵	در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر	تامین سرمایه امید	۴۰,۵۶۵
۶۶	امین یکم فردا	تامین سرمایه امین	۳۹,۹۴۶
۶۷	در اوراق بهادار با درآمد ثابت اعتماد ملل	سبذگردان نوین نگر آسیا	۳۷,۹۸۱
⋮	⋮	⋮	⋮

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 Duration و نسبت سورتینو 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 دارایی‌ها

- بررسی صندوق در مدیریت اوراق با درآمد ثابت، نشان‌دهنده رویکردی نسبتاً قابل قبول و اثبات در مدیریت ریسک‌های نرخ بهره است. بهره‌گیری از ترکیبی از اوراق میان‌مدت و بلندمدت، منجر به ایجاد ساختاری شده است که می‌تواند به خوبی از تغییرات ناشی از تغییرات دیرش (Duration) محافظت کند. با این حال، با توجه به مقایسه با صندوق‌های پیشرو در این گروه، هنوز پتانسیل‌هایی برای ارتقای کلایی در مدیریت و بهینه‌سازی دقیق‌تر ساختار سرسیدها وجود دارد تا بتوان از فرصت‌های بازار برای بهبود این شاخص، استفاده کرد.
- امتیاز این بخش: ۳ ستاره.

شاخص سورتینو

- نتایج بررسی شاخص سورتینو نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل‌شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت، در سطحی پایین قرار دارد. این موضوع بیانگر آن است که صندوق در دوره مورد بررسی، در مدیریت ریسک‌ها و جلوگیری از ریزش‌های سنگین، با ناکارآمدی مواجه بوده و بازدهی ایجاد شده توانایی جبران زیان‌های ناشی از نوسانات منفی بازار را نداشته است.
- امتیاز این بخش: ۰/۵ ستاره.

نقدشوندگی

نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

- بررسی نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات نشان می‌دهد که نقدشوندگی پرتفوی سهام صندوق در سطحی نسبتاً قابل قبول قرار دارد. ترکیب فعلی دارایی‌ها به گونه‌ای مدیریت شده که امکان تعدیل با جابه‌جایی موقعیت‌ها در اکثر سهم‌ها با سهولت نسبی و بدون تحمیل فشار معنادار بر قیمت فراهم است. با این حال، با توجه به امتیاز کسب شده، همچنان بخشی از پرتفوی شامل نمادهایی با نقدشوندگی محدودتر است که می‌تواند در شرایط تنش بازار، انعطاف‌پذیری حداکثری را با محدودیت مواجه کند. این نسبت در صندوق‌های درآمد ثابت از وزن پایین‌تری در امتیاز کل برخوردار است.
- امتیاز این بخش: ۳ ستاره.

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

- بررسی شاخص نقدشوندگی نشان می‌دهد که وضعیت نقدینگی صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های سهامی هم‌گروه، در سطحی متوسط قرار دارد. سهم محدود وجه نقد و سپرده در سبد دارایی، اگرچه به حفظ بازدهی کمک کرده، اما می‌تواند انعطاف‌پذیری صندوق را در مدیریت جریان‌های خروجی با چالش مواجه کند.
- امتیاز این بخش: ۲/۵ ستاره

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری در سطح کل دارندگان از پراکندگی بسیار بالایی برخوردار است که ریسک تمرکز مالکیت را به‌طور مؤثر کنترل کرده است. اگرچه در میان پنج دارنده اصلی، تمرکز کمی مشاهده می‌شود، اما این موضوع در ساختار کلی مالکیت، تأثیر منفی ایجاد نکرده است.
- در مجموع، با توجه به پراکندگی گسترده در سطح کل دارندگان، ساختار مالکیتی صندوق بسیار متوازن و اثبات ارزیابی می‌شود و ریسک تمرکز سرمایه‌گذاران در سطح پایینی قرار دارد.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- ساختار کلی پرتفوی صندوق نشان‌دهنده توزیع بسیار مطلوب دارایی‌ها در سطح کلان است که مانع از تمرکز مخاطره‌آمیز در یک حوزه خاص شده است. در بخش اوراق بهادار، تنوع مناسب در سطح ناشران و اوراق، پایداری سبد درآمد ثابت را به خوبی تضمین کرده است.
- در بخش سهام نیز، پراکندگی مناسب در سطح نمادها و تنوع مطلوب در صنایع، ریسک‌های غیرسیستماتیک را به خوبی کنترل کرده است. با این حال، در بخش سپرده‌های بانکی تمرکز بیشتری مشاهده می‌شود که در مقایسه با سایر ارکان پرتفوی، سطح تنوع پایین‌تری دارد و می‌تواند انعطاف‌پذیری در مدیریت نقدینگی را محدود کند.
- در مجموع، به‌رغم محدودیت‌های موجود در بخش سپرده‌ها، کیفیت مطلوب تنوع‌بخشی در سایر طبقات دارایی، اوراق و سهام، وضعیت کلی کنترل ریسک تمرکز را در سطح مناسبی قرار داده است.
- امتیاز این بخش: ۴ ستاره

ارزیابی کیفی

مدیریت ارتباط با مشتریان

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

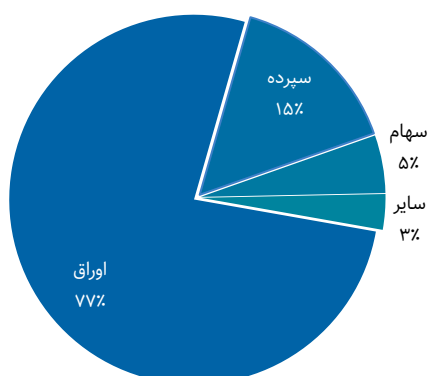
- سهم مدیرصندوق از کل دارایی‌های بازار بیانگر حضور بسیار مناسب در صنعت می‌باشد.
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق روندی افزایشی داشته، اما نرخ رشد آن کمتر از میانگین رشد بازار ارزیابی می‌شود.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح بسیار خوبی قرار دارد و نقش پشتیبانی مطلوب در پوشش ریسک‌های عملیاتی ایفا می‌کند.

پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

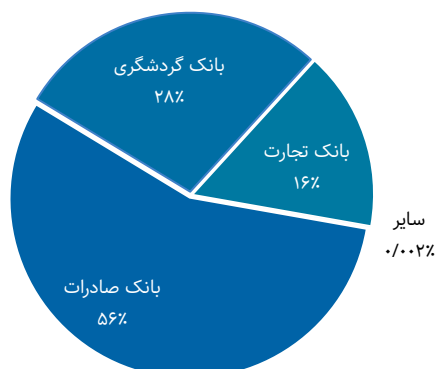
- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای مناسب در بازار سرمایه برخوردار بوده و توان تصمیم‌گیری و پشتیبانی تحلیلی صندوق در سطح مناسبی ارزیابی می‌شود.
- بخش حسابداری با اتکا به نیروی متخصص و باتجربه، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی را به‌صورت منظم و قابل اتکا مدیریت می‌کند.
- تیم پشتیبانی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



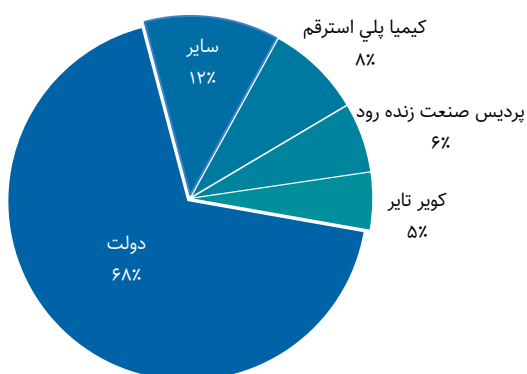
دارایی‌های صندوق صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



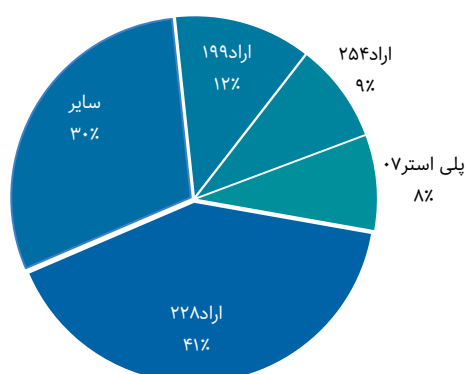
ترکیب طبقات دارایی



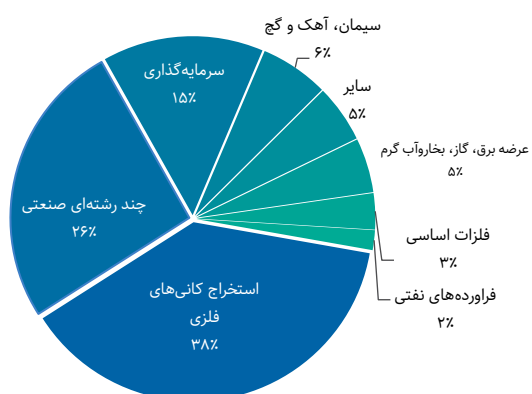
ترکیب سپرده‌ها



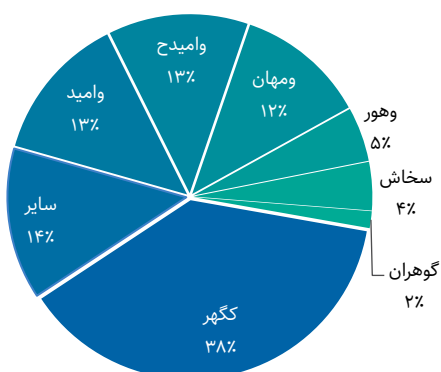
ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



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: 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: محمدعرفان رایگان - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

m.rayegan@payacr.ir



رتبه‌بندی اعتباری پایا
 Paya Credit Rating

