

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری

امین یکم فردا

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

PAYA

رتبه‌بندی اعتباری پایا

Paya Credit Rating



مدیر صندوق: تأمین سرمایه امین (سهامی عام)

گروه شامل شرکت تأمین سرمایه امین (سهامی عام) به عنوان شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی آن شامل شرکت کارگزاری امین آوید (سهامی خاص) و شرکت ثروت آفرینان امین (سهامی خاص) می‌باشد. شرکت تأمین سرمایه امین از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی محسوب می‌شود. این شرکت به شناسه ملی ۱۰۱۰۳۵۲۵۴۲۶ در تاریخ ۱۳۸۶/۱۰/۱۶ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و در تاریخ ۱۳۸۶/۰۶/۱۲ مجوز تأسیس خود را از شورای عالی بورس و اوراق بهادار دریافت نمود و طی شماره ۳۱۵۰۸۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۸ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. تبدیل شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۴ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران، ثبت و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۹ در روزنامه رسمی شماره ۲۱۹۴۴ درج و منتشر گردید. در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۰۶، هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران با پذیرش شرکت تأمین سرمایه امین سهامی عام موافقت نمود و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۷، شرکت تأمین سرمایه امین سهامی عام با نماد امین در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج گردید و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۱۵ عرضه گردید. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از بلوار میرداماد، خیابان قبادیان، پلاک ۵۱ واقع است.

صندوق سرمایه‌گذاری امین یکم فردا

صندوق سرمایه‌گذاری امین یکم فردا که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۴ تحت شماره ۱۱۴۶۰ نزد سازمان بورس اوراق بهادار و با شماره ۳۹۸۱۴ و شناسه ملی ۱۴۰۰۶۲۲۱۶۸۹ نزد اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آنها به خرید انواع اوراق بهادار به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و تأمین منافع سرمایه‌گذاران است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در اوراق بهادار سهام با درجه ریسک متفاوت، اوراق مشارکت، گواهی سپرده‌های بانکی و... سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه نامحدود است. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان ولی عصر، بالاتر از بلوار میرداماد، خیابان قبادیان، پلاک ۵۱ واقع شده است.

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

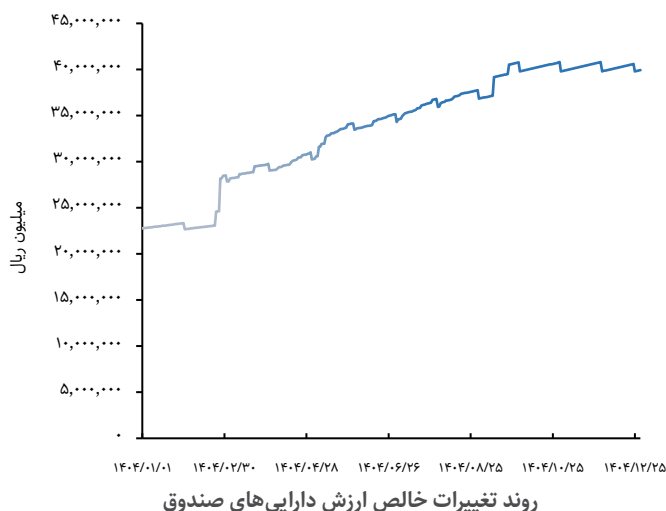


نقدشوندگی

لازم به ذکر است امتیاز کل از میانگین وزنی چهار بخش دیگر محاسبه می‌شود و بخش عملکرد بیشترین وزن را داراست.

مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	امین یکم فردا
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۵/۱۰/۰۴
دوره تقسیم سود	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۰۶۲۲۱۶۸۹



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	تأمین سرمایه کاردان	۶۲۰,۸۱۱
۳	لوتوس پارسیان	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۶۱۴,۰۹۸
۴	گنجینه زرین شهر	تأمین سرمایه تمدن	۵۱۲,۵۰۸
⋮	⋮	⋮	⋮
۶۴	کامیاب آشنا	سبذگردان آشنا	۴۰,۹۲۵
۶۵	در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر	تأمین سرمایه امید	۴۰,۵۶۵
۶۶	امین یکم فردا	تأمین سرمایه امین	۳۹,۹۴۶
۶۷	در اوراق بهادار با درآمد ثابت اعتماد ملل	سبذگردان نوین نگر آسیا	۳۷,۹۸۱
۶۸	مشترک فراز اندیش نوین	تأمین سرمایه نوین	۳۷,۵۶۵
⋮	⋮	⋮	⋮

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.



نقد شوندگی

- بررسی شاخص‌های نقدشوندگی صندوق نشان‌دهنده وضعیتی مطلوب در مدیریت منابع است؛ به‌طوری که ترکیب بهینه وجه نقد و سپرده‌ها، ضمن حمایت از بازدهی، انعطاف‌پذیری بالایی را جهت مدیریت جریان‌های خروجی فراهم آورده است.
- در کنار این وضعیت، تحلیل نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات نیز حاکی از نقدشوندگی نسبتاً قابل‌قبولی در پرتفوی است؛
- امتیاز نهایی این بخش: ۴/۵ ستاره

عملکرد صندوق

- بررسی عملکرد صندوق در مدیریت اوراق با درآمد ثابت نشان‌دهنده رویکردی «نسبتاً مطلوب» و باثبات در کنترل ریسک‌های نرخ بهره است. ترکیب هوشمندانه اوراق میان‌مدت و بلندمدت، ساختاری مستحکم ایجاد کرده که به‌خوبی توانسته ریسک‌های ناشی از تغییرات دیرش (Duration) را مدیریت و جایگاه پایداری را در بازار برای صندوق تثبیت کند.
- در کنار این ساختار، بازدهی تعدیل‌شده با ریسک صندوق (شاخص سورتینو) نیز در سطحی متوازن قرار دارد که بیانگر مدیریت قابل‌قبول ریسک‌های نزولی است. اگرچه صندوق در حفظ کارایی عملکرد در شرایط نوسانی موفق بوده، اما همچنان ظرفیت‌هایی برای بهینه‌سازی دقیق‌تر سبد سرسیدها وجود دارد که می‌تواند کارایی مدیریت ریسک را در مواجهه با تغییرات احتمالی بازار، بیش از پیش ارتقا دهد.
- امتیاز نهایی این بخش: ۴ ستاره

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- ساختار مالکیتی صندوق از ویژگی‌های برجسته آن به شمار می‌رود؛ به‌طوری که توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری در سطح کل دارندگان از پراکندگی بسیار بالایی برخوردار بوده و ریسک تمرکز مالکیت به‌طور بسیار مؤثر مدیریت شده است. همچنین، تمرکز در میان پنج دارنده بزرگ نیز در سطحی است که نشان‌دهنده پایداری سبد سرمایه‌گذاران عمده و عدم وجود وابستگی آسیب‌پذیر به رفتار یک گروه خاص است. این ترکیب از پراکندگی گسترده در سطح کل و مدیریت هوشمندانه در سطح دارندگان بزرگ، ساختاری مالکیتی، متوازن و باثبات را ایجاد کرده است که نقش به‌سزایی در کاهش ریسک‌های ناشی از خروج ناگهانی سرمایه و حفظ پایداری عملکرد صندوق ایفا می‌کند.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- صندوق در زمینه تنوع‌بخشی و تمرکز دارایی، رویکردی جامع و دقیق اتخاذ کرده است. تنوع‌بخشی در طبقات مختلف دارایی، در کنار توزیع هوشمندانه اوراق با درآمد ثابت (هم در سطح ابزار و هم در سطح ناشر)، توانسته است ریسک‌های متمرکز را به میزان قابل‌توجهی کاهش دهد. همچنین، در سبد سهام، پراکندگی مناسب در سطح نمادها و صنایع مختلف، پایداری پرتفوی را تقویت کرده و مدیریت سپرده‌های بانکی نیز از الگوی توزیع متوازی پیروی می‌کند. در مجموع، این استراتژی‌های چندلایه در تنوع‌بخشی، ساختاری مستحکم و مدیریت‌شده را برای صندوق فراهم آورده که نقش مؤثری در کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک ایفا می‌کند.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ ستاره

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.

ارزیابی کیفی

پروفايل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای مطلوب 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.

ارکان صندوق

- سهم مدیرصندوق از کل دارایی‌های بازار بیانگر حضور نسبتاً مناسب در صنعت است، هرچند فاصله محسوسی با بازیگران بزرگ بازار وجود دارد.
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت مدیرصندوق روندی رشد بسیار خوبی داشته و نرخ رشد آن بیشتر از میانگین رشد بازار ارزیابی می‌شود.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح بسیار مطلوبی قرار دارد و نقش پشتوانه‌ای مطلوب در پوشش ریسک‌های عملیاتی ایفا می‌کند.

انطباق و مقررات

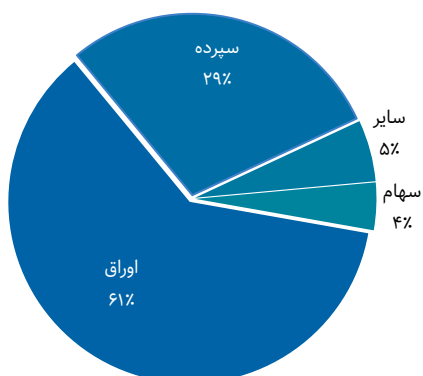
- الزامات سازمان بورس و چارچوب‌های مالی و حقوقی در مجموع رعایت شده و سطح کنترل‌های داخلی قابل قبول ارزیابی می‌شود.
- برخی بندهای محدود در گزارش حسابرس درباره مفاد اساسنامه و امیدنامه مشاهده شده که ماهیت بحرانی نداشته است.
- در مجموع، سطح انطباق در وضعیت متوسط قرار دارد و تقویت نظارت و بهبود رویه‌های کنترلی توصیه می‌شود.

فرآیندها و زیرساخت‌ها

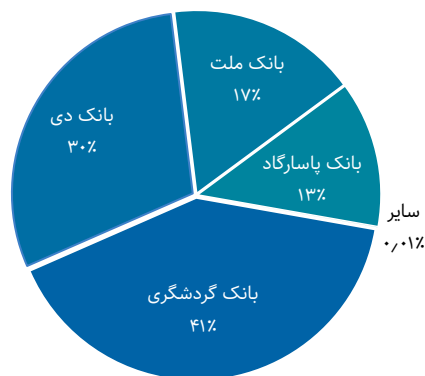
- سیستم‌های حسابداری و گزارش‌دهی صندوق (از جمله به‌روزرسانی کدال و بایگانی اسناد) از ساختاری منظم و قابل اتکا برخوردار است.
- کیفیت و پشتیبانی مناسب سامانه‌های مالی، مدیریت دقیق تراکنش‌ها و کنترل‌های داخلی را تسهیل کرده است.
- فرآیندهای دریافت و پرداخت روزانه، شامل صدور و ابطال واحدها و پرداخت سود، با سرعت و نظم مطلوب انجام می‌شود.



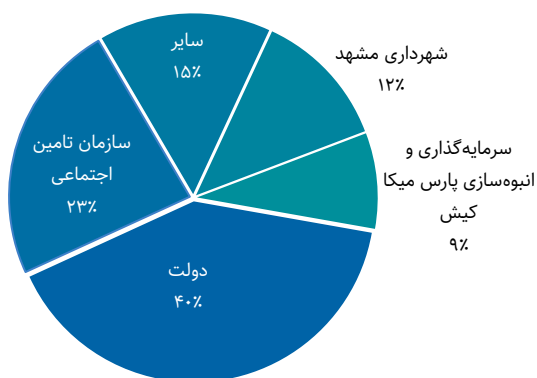
دارایی‌های صندوق امین یکم فردا در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



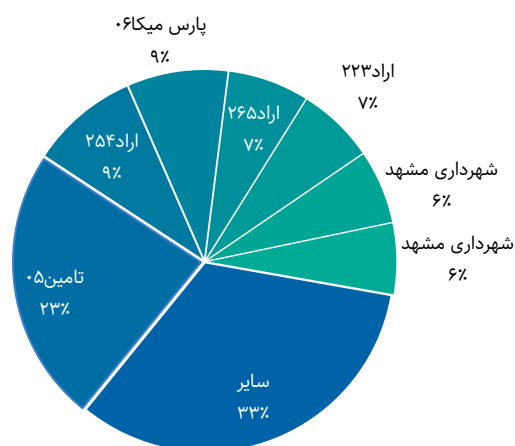
ترکیب طبقات دارایی



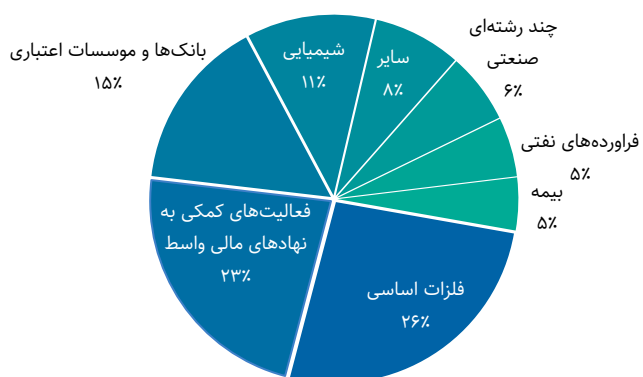
ترکیب سپرده‌ها



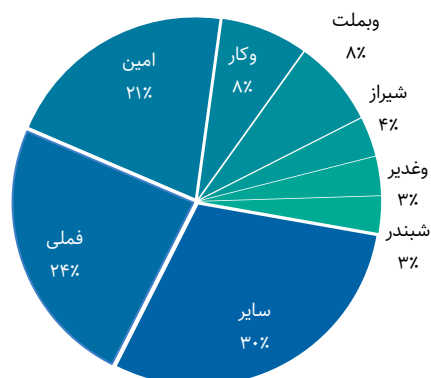
ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



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

