

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان

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

پایا

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating





مدیر صندوق: تأمین سرمایه کاردان

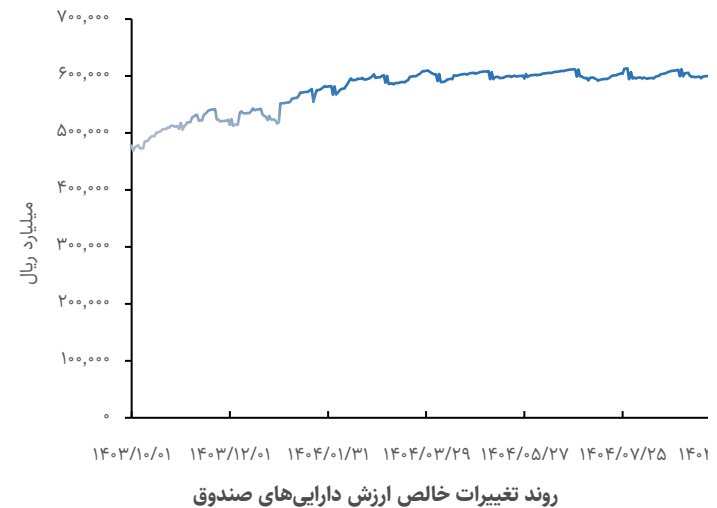
شرکت تأمین سرمایه کاردان سهامی عام از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران محسوب می‌شود. شرکت تأمین سرمایه کاردان (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۴۰۰۳۸۳۵۳۱۵ در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و طی شماره ۴۴۸۲۷۱ مورخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ در اداره ثبت شرکت‌ها 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 کاووسیه، بلوار نلسون ماندلا، خیابان شهید سرتیپ هوشنگ دستگردی غربی، پلاک ۲۸۱، کدپستی ۱۹۶۸۶۳۴۷۸۱ می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود. در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۰۶ تحت شماره ۱۱۳۱۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و تاریخ ۱۳۹۳/۱۰/۳۰ تحت شماره ۳۵۲۹۶ و شناسه ملی ۱۴۰۰۴۶۸۴۶۱۱ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری استان تهران به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل 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 اهداف، صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی سپرده بانکی، سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه سه سال بوده و قابل تمدید است. به موجب مجوز شماره ۱۲۲/۱۷۳۴۱۶ مورخ ۱۴۰۴/۰۱/۳۰ سازمان بورس و اوراق بهادار دوره فعالیت صندوق به مدت ۳ سال تا تاریخ ۱۴۰۷/۰۱/۲۷ تمدید شده است. مرکز اصلی صندوق در تهران خیابان نلسون ماندلا خیابان ظفر غربی پلاک ۲۸۱ واقع شده و صندوق فاقد شعبه است.

امتیاز کل	★★★★★
کیفیت مدیریت پرتفوی	★★★★☆
عملکرد	★★★☆☆
تنوع بخشی	★★★★★
نقدشوندگی	★★★★★
مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری	

نام صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری	صدور و ابطال
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۴/۰۱/۱۷
دوره تقسیم سود	۱ ماهه
شناسه ملی	۱۴۰۰۴۶۸۴۶۱۱



جایگاه صندوق در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت بازار بر اساس خالص ارزش دارایی‌ها در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

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	تامین سرمایه کاردان	۵۹۰,۷۲۶
۳	لوتوس پارسیان	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۵۴۱,۷۰۱
۴	گنجینه زرین شهر	تامین سرمایه تمدن	۵۳۶,۳۴۶
:	:	:	:

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 شارپ 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 مناسب و متعادل قرار دارد.
- ترکیب اوراق میان‌مدت و بلندمدت موجب ایجاد تعادل نسبی میان بازده و ریسک نرخ بهره شده است.
- امتیاز ریسک اوراق: ۳/۵ ستاره.

شاخص شارپ

- شاخص شارپ صندوق در سطح میانگین صندوق‌های هم‌گروه ارزیابی می‌شود.
- کارایی صندوق در تبدیل ریسک‌های پذیرفته‌شده به بازده متناظر محدود بوده و بهره‌وری سرمایه‌گذاری‌ها نیازمند بهبود است.
- امتیاز شاخص شارپ صندوق: ۲/۵ ستاره.

نقدشوندگی

نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

- عملکرد صندوق در شاخص نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات در سطح متوسط ارزیابی می‌شود.
- بخش عمده پرتفوی سهامی در شرایط عادی بازار از قابلیت فروش مناسب و بدون فشار قیمتی معنادار برخوردار است.
- با این حال، وجود برخی نمادها با میانگین حجم معاملات متغیر می‌تواند در مقاطعی زمان نقدشوندگی را افزایش دهد؛ هرچند در مجموع وضعیت قابل اتکا است.

نسبت پوشش ابطال‌های روزانه

- نسبت پوشش ابطال‌های روزانه نشان می‌دهد صندوق از توان مطلوبی برای پاسخ‌گویی به تقاضاهای ابطال برخوردار است؛ حتی در دوره‌های پرتلاطم بازار و افزایش قابل توجه خروج سرمایه، آمادگی نقدینگی در سطح بالایی حفظ شده است.
- ریسک بروز فشار نقدینگی کوتاه‌مدت در صندوق محدود و به‌خوبی مدیریت شده ارزیابی می‌شود.
- امتیاز این بخش صندوق: ۴/۵ ستاره.

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

- عملکرد مطلوب صندوق در معیار «نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها» که سهم قابل توجهی در ارزیابی این بخش دارد، نقش اصلی را در تقویت وضعیت کلی نقدشوندگی ایفا کرده و بیانگر سطح مناسب آمادگی صندوق در تأمین سریع منایح و مدیریت کارآمد جریان‌های نقدی می‌باشد.
- امتیاز این بخش صندوق: ۴/۵ ستاره.

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- وضعیت تمرکز سرمایه‌گذاران در صندوق نشان می‌دهد که مالکیت میان دارندگان واحدها به‌طور کلی در وضعیت بسیار مطلوبی قرار دارد و وابستگی قابل‌توجهی به تعداد محدودی سرمایه‌گذار مشاهده نمی‌شود.
- در مجموع، ساختار سرمایه‌گذاران صندوق از منظر پراکندگی و کنترل تمرکز، وضعیت بسیار مطلوب و کم‌ریسکی دارد.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره.

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- وضعیت کلی مطلوب و قابل اتکا ارزیابی می‌شود. پراکندگی میان طبقات دارایی مناسب است و بخش اوراق از تنوع بسیار مطلوب و ریسک تمرکز پایینی برخوردار است. همچنین، تنوع‌بخشی در سهام وضعیت بسیار مطلوب دارد و پراکندگی آن در سطح سهام‌ها و صنایع مناسب است. سپرده‌های بانکی نیز در وضعیت خوبی قرار دارند و میان چند نهاد مالی توزیع شده‌اند. در مجموع، صندوق از منظر کنترل تمرکز دارایی‌ها عملکردی مطلوب دارد.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ 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 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

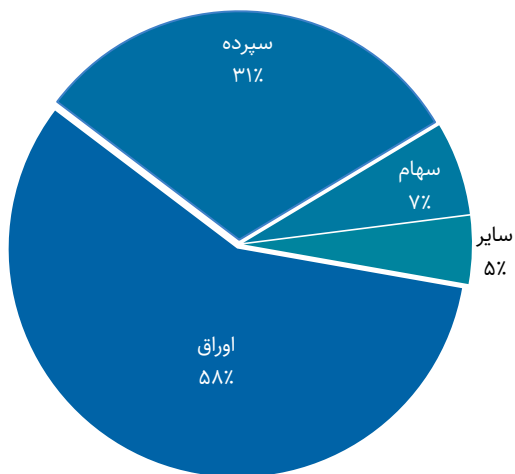
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق روندی افزایشی داشته، اما نرخ رشد آن کمتر از میانگین رشد بازار ارزیابی می‌شود.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح مناسبی قرار دارد و نقش پشتیبانی قابل قبول در پوشش ریسک‌های عملیاتی ایفا می‌کند.
- سهم قابل توجه و مناسبی از کل دارایی‌های بازار تحت مدیریت مدیر صندوق قرار دارد که بیانگر جایگاه مطلوب وی در صنعت است. در مجموع، وضعیت صندوق بانبات ارزیابی می‌شود، هرچند همچنان ظرفیت‌هایی برای بهبود وجود دارد.

پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

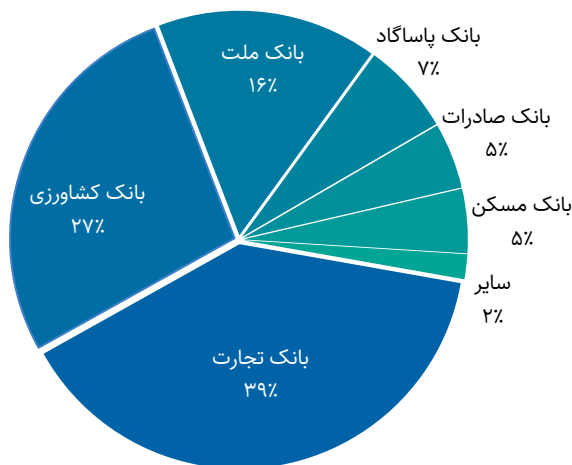
- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای قابل‌قبول در بازار سرمایه برخوردار بوده و توان تصمیم‌گیری و پشتیبانی تحلیلی صندوق در سطح مناسبی ارزیابی می‌شود.
- بخش حسابداری با اتکا به نیروی متخصص و باتجربه، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی را به‌صورت منظم و قابل اتکا مدیریت می‌کند.
- تیم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



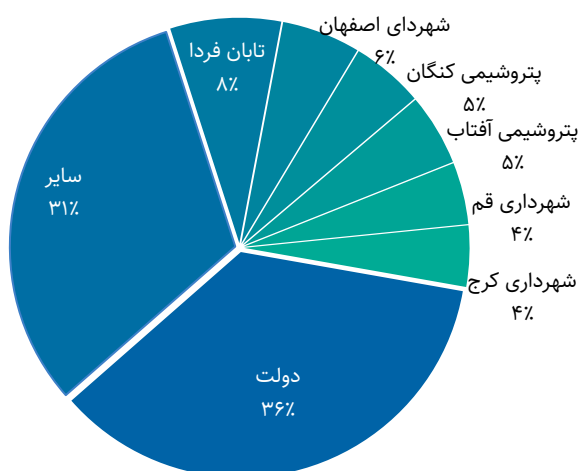
دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰



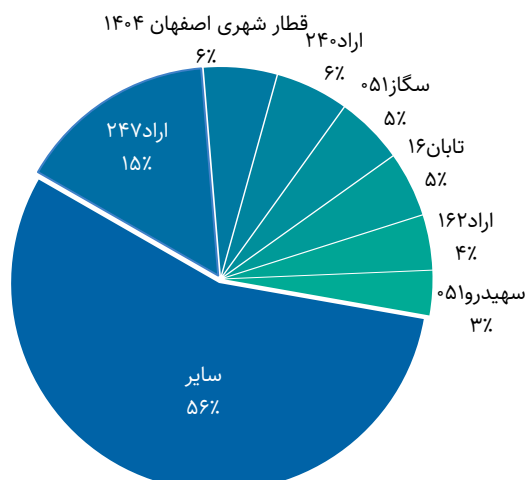
ترکیب طبقات دارایی



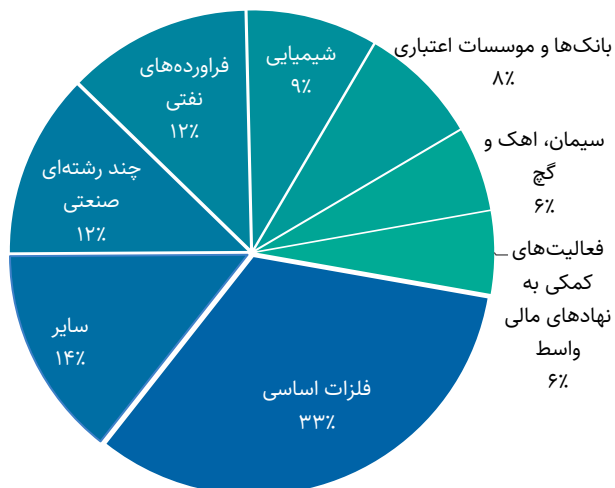
ترکیب سپرده‌ها



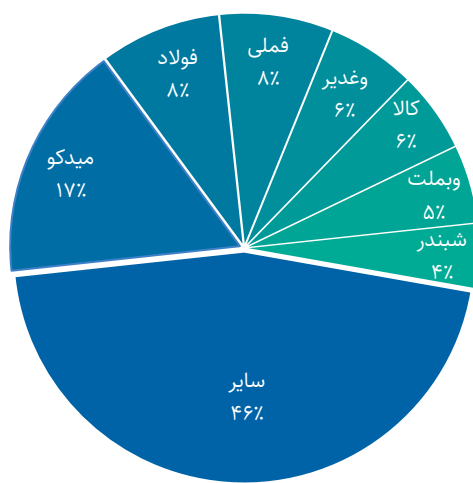
ترکیب پرتفو اوراق در سطح ناشر



ترکیب پرتفو اوراق



ترکیب پرتفو سهام در سطح صنعت



ترکیب پرتفو 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: ۸۱۹۸۸-۱۹۹۱۷ 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: سینا صادقی - مسئول گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

S_Sadeghi@payacr.ir



رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating

