

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین (در سهام)

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

PAYA

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



مدیر صندوق: تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌شود. این شرکت به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۰۱۲۳۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۲ با تشکیل مجمع مؤسس به شکل سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات 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 اداره تمرکز اطلاعات نهادهای عمومی نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت که اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردیده و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. 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 سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲ واقع است.

صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین (در سهام)

صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین که صندوقی قابل معامله از نوع سهامی و در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۶ تحت شماره ۳۲۸۸۷ و شناسه ملی ۱۴۰۰۳۷۴۰۷۷۵ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران ثبت و در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۱۲ تحت شماره ۱۱۱۹۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. لازم به توضیح است مدیر صندوق طی مجوز شماره ۱۲۱/۸۱۵۲۱ مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۱۷ سازمان بورس و اوراق بهادار پس از برگزاری مجمع اقدام به تغییر نوع صندوق از نوع مبتنی بر صدور و ابطال به صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله نموده و تغییرات مزبور در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران ثبت، و پس از ثبت صندوق و درج نماد نزد شرکت بورس اوراق بهادار تهران از تاریخ ۱۳۹۸/۰۸/۱۶ معاملات صندوق با نماد "بذر" در سامانه معاملاتی سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز گردیده است. هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری منابع سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است.

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

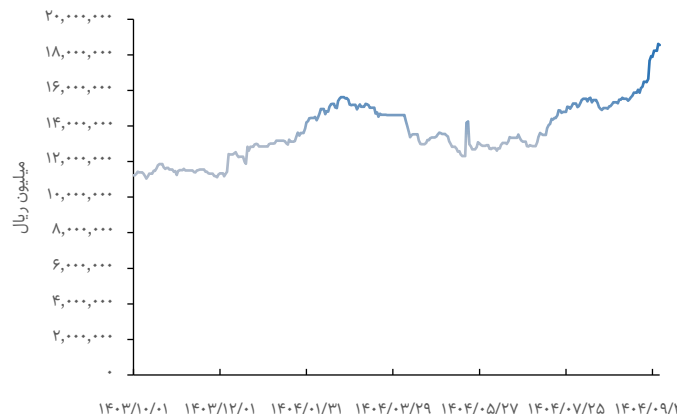


نقدشوندگی



مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	بذر امید آفرین
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در سهام
شیوه سرمایه‌گذاری	قابل معامله (ETF)
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۸/۰۸/۱۶
دوره تقسیم سود	ندارد
شناسه ملی	۱۴۰۰۳۷۴۰۷۷۵



روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های صندوق



جایگاه صندوق در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام بازار بر اساس خالص ارزش دارایی‌ها در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

رتبه	نام صندوق	مدیر	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	واسطه گری مالی یکم	تأمین سرمایه بانک مسکن	۲۷۳,۵۸۸
۲	پالایشی یکم	تأمین سرمایه نوین	۲۵۰,۶۹۱
۳	سهامی اهرمی کاریزما	سبد گردان کاریزما	۲۳۵,۷۹۱
۴	سهامی اهرمی موج فیروزه	سبدگردان توسعه فیروزه	۱۴۳,۹۰۲
⋮	⋮	⋮	⋮
۲۰	ارزش آفرین بیدار	سبد گردان اقتصاد بیدار	۲۰,۴۷۲
۲۱	بخشی فلزات کیمیا	تأمین سرمایه کیمیا	۱۹,۴۹۳
۲۲	بذر امید آفرین	تأمین سرمایه امید	۱۸,۵۶۲
۲۳	افق ملت	تأمین سرمایه بانک ملت	۱۷,۵۳۳
۲۴	ثروت آفرین تمدن	تأمین سرمایه تمدن	۱۴,۹۱۰
⋮	⋮	⋮	⋮

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 VaR، 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

- نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل‌شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های هم‌گروه در سطحی متوسط قرار دارد. این امر حاکی از آن است که بهبود کارایی صندوق در تبدیل ریسک‌های پذیرفته‌شده به بازده، فرصتی برای ارتقای عملکرد در دوره‌های آتی محسوب می‌شود.
- در حوزه مدیریت ریسک، شاخص VaR وضعیت کنترل‌شده و قابل‌قبولی را از ریسک دارایی‌ها نشان می‌دهد.
- در مجموع، عملکرد صندوق ترکیبی از مدیریت ریسک متناسب و کنترل قابل قبول سرسیدهاست؛ هرچند شاخص شارپ حوزه‌ای است که با بازنگری در استراتژی‌های معاملاتی، پتانسیل رشد و ارتقای بیشتری دارد.
- امتیاز نهایی این بخش: ۳ ستاره

نقدشوندگی

نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

- عملکرد صندوق در شاخص نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات در حال حاضر در سطح پایین‌تری از حد متوسط قرار دارد که نیازمند توجه بیشتر است.
- بخشی از ترکیب پرتفوی سهامی صندوق، در مواجهه با نقدشوندگی سریع، با محدودیت‌هایی روبه‌رو است و فروش حجم‌های بالا ممکن است نیازمند زمان بیشتری باشد تا از نوسانات نامتعارف قیمتی جلوگیری شود.
- حضور نمادهایی با حجم معاملات محدود در سبد سهام، ریسک نقدشوندگی را افزایش داده و در صورت بروز شرایط خاص بازار، ممکن است فرآیند تخصیص نقدینگی را با کندی مواجه کند.
- امتیاز این بخش: ۱/۵ ستاره

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

- بررسی این شاخص نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین در این حوزه در سطحی پایین‌تر از حد متوسط قرار دارد. ارزیابی‌ها بیانگر آن است که وضعیت نقدشوندگی صندوق با محدودیت‌هایی همراه بوده و می‌تواند در شرایط خاص بر توانایی صندوق در مدیریت جریان‌های نقدی اثرگذار باشد. از این رو، بهبود مدیریت نقدینگی و تقویت ساختار دارایی‌ها می‌تواند به ارتقای جایگاه صندوق در این حوزه کمک کند.
- امتیاز این بخش: ۱/۵ ستاره

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری در میان کل دارندگان در سطح بسیار مطلوب و بهینه‌ای قرار دارد؛ پراکندگی گسترده و تنوع بالای ترکیب سرمایه‌گذاران، تعادل ساختار مالکیت صندوق را به شکل کاملاً مؤثری تضمین کرده است.
- تمرکز مالکیت در میان پنج دارنده بزرگ نیز در سطح مطلوب ارزیابی می‌شود و وابستگی صندوق به سرمایه‌گذاران عمده محدود و قابل مدیریت است.
- در مجموع، ساختار مالکیتی صندوق از منظر تمرکز سرمایه‌گذاران در سطح بسیار مطلوبی ارزیابی می‌شود؛ مدیریت فعال ترکیب سرمایه‌گذاران توانسته است ساختاری مستحکم و با ثبات را برای صندوق فراهم آورد.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- پراکندگی میان طبقات دارایی با محدودیت‌هایی همراه است که لزوم بازنگری در ترکیب منابع برای دستیابی به توزیعی متوازن‌تر را نشان می‌دهد.
- در پرتفوی سهام، تنوع بخشی در سطح بسیار مطلوب قرار دارد؛ با این حال در بخش اوراق، تمرکز نسبی بر ناشران مشاهده می‌شود؛ هرچند این موضوع برای صندوق‌های سهامی از اهمیت کمتری برخوردار است، اما بهبود آن برای دستیابی به استانداردهای بالاتر توصیه می‌شود. وضعیت سپرده‌های بانکی نیز به دلیل تمرکز بر نهادهای مالی محدود، نیازمند توجه و توزیع گسترده‌تر منابع است.
- در مجموع، استراتژی تخصیص دارایی‌ها هم‌راستا با مأموریت صندوق بوده و ضمن حفظ تعادل در ریسک، بستر مناسبی برای عملکرد پایدار فراهم آورده است.
- امتیاز این بخش: ۴/۵ 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 مقررات سازمان بورس مشاهده شده که ماهیت بحرانی نداشته است.
- در مجموع، سطح انطباق در وضعیت مطلوب 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

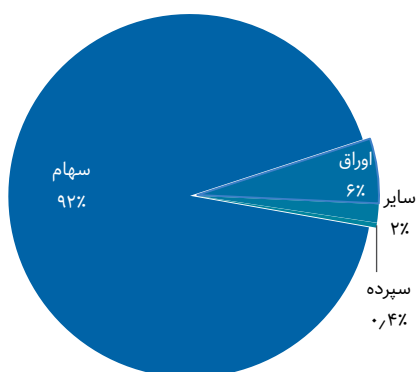
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق روندی افزایشی داشته، اما نرخ رشد آن کمتر از میانگین رشد بازار ارزیابی می‌شود.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح بسیار مطلوب قرار دارد و پشتوانه مالی لازم برای اداره و پشتیبانی از فعالیت‌های صندوق را فراهم می‌کند.
- سهم صندوق از کل دارایی‌های بازار بیانگر حضور پررنگ در صنعت است، این صندوق از بازیگران اصلی بازار می‌باشد؛ در مجموع وضعیت صندوق بانبات ولی دارای ظرفیت بهبود ارزیابی می‌شود.

پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

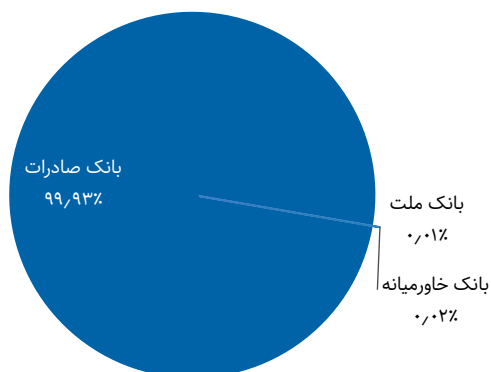
- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای قابل‌قبول در بازار سرمایه برخوردار بوده و توان تصمیم‌گیری و پشتیبانی تحلیلی صندوق در سطح مناسبی ارزیابی می‌شود.
- بخش حسابداری با اتکا به نیروی متخصص و باتجربه، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی را به‌صورت منظم و قابل اتکا مدیریت می‌کند.
- تیم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



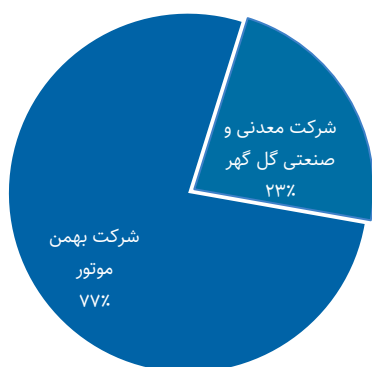
دارایی‌های صندوق بذر امید آفرین (در سهام) در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰



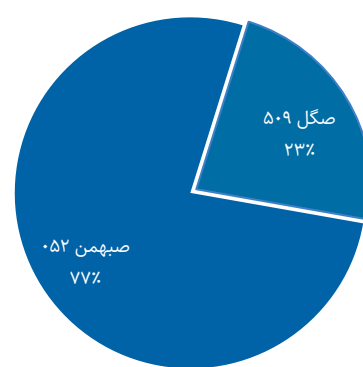
ترکیب طبقات دارایی



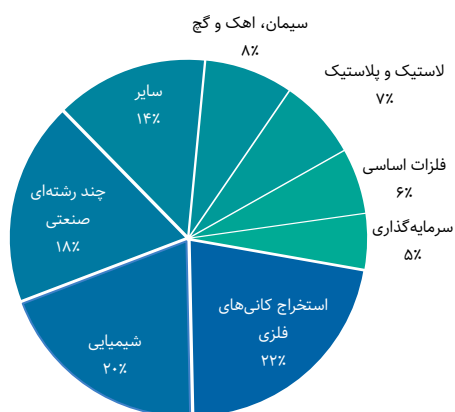
ترکیب سپرده‌ها



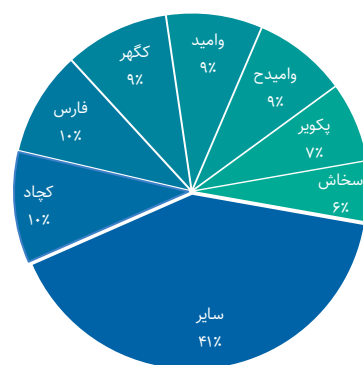
ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



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: سحر یزدانی - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

S.Yazdani@payacr.ir



رتبه‌بندی اعتباری پایا

Paya Credit Rating

