

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت



www.payacr.ir



مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (سهامی عام)

شرکت تأمین سرمایه ملت (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۴۵۳۴۲۱ در تاریخ ۱۳۸۹/۱۰/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و تحت شماره ۳۹۵۰۷۱ در اداره‌ی ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری در تهران به ثبت رسید. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۵ شخصیت حقوقی شرکت به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۱۴ سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران به عموم عرضه شد. در حال حاضر، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت شرکت فرعی گروه مالی ملت (سهامی عام) است. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان احمد قصیر (بخارست)، خیابان هفتم، پلاک ۶ واقع است.

صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت

صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۳ تحت شماره ۱۰۸۹۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و تحت شماره ۲۷۹۷۴ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۶۲۴۳۱۰ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی مدیریت این سبد 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 پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار فرابورس، حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس، اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی، گواهی سپرده بانکی، و ...) سرمایه‌گذاری می‌نماید. بر اساس تایید سازمان بورس و اوراق بهادار، طی نامه شماره ۱۲۱/۲۶۴۱۶۲ مورخ ۱۴۰۳/۰۲/۱۲ نوع صندوق به صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت قابل معامله و بدون تقسیم سود تغییر یافته است.

تاریخ گزارش

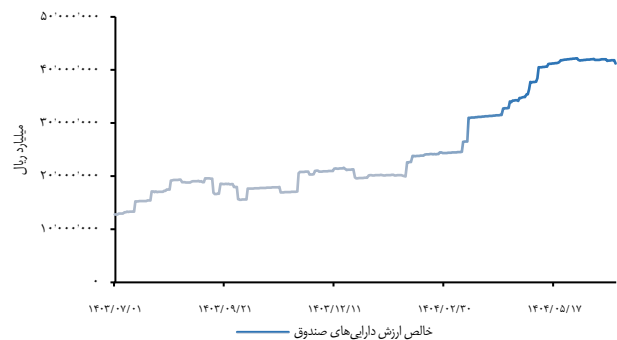
۱۴۰۴/۱۰/۲۹

امتیاز کل	★★★★★
کیفیت مدیریت پرتفوی	★★★★☆
عملکرد	★★★☆☆
تنوع بخشی	★★★★☆
نقدشوندگی	★★★★★

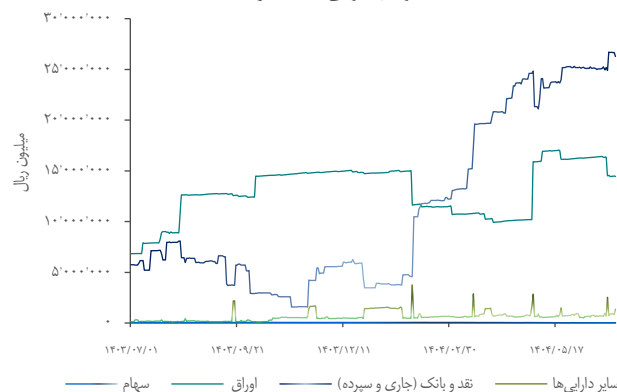
مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	آتیه ملت
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری	قابل معامله
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۰/۰۵/۲۳
دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری	ندارد
شناسه ملی	۱۰۳۲۰۶۲۴۳۱۰

روند تغییرات دارایی‌های صندوق



ترکیب دارایی‌های صندوق



تحلیل گر

فرزانه اسلامیان - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

F.Eslamian@payacr.ir



۱) منطق گزارش

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف ارزیابی عملکرد، کیفیت مدیریت، نقدشوندگی و تنوع‌بخشی صندوق‌ها انجام می‌شود. این فرآیند معیاری استاندارد برای تحلیل و مقایسه عملکرد صندوق‌های مختلف ارائه می‌دهد و به سرمایه‌گذاران و نهادهای نظارتی کمک می‌کند تا تصمیمات آگاهانه‌تری اتخاذ کنند. این رتبه‌بندی علاوه بر بررسی داده‌های تاریخی، به جنبه‌های مدیریتی و ساختاری صندوق‌ها نیز توجه دارد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس نوع دارایی‌های تحت مدیریت و ساختار سرمایه‌گذاری به دسته‌های زیر تقسیم می‌شوند:

- صندوق‌های با درآمد ثابت
- صندوق‌های سهامی
- صندوق‌های مختلط
- صندوق‌های کالایی

هر یک از این دسته‌ها دارای ویژگی‌های ریسک و بازده متفاوتی هستند و بر اساس مدل خاص خود ارزیابی می‌شوند.

۲) روش شناسی رتبه‌بندی

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس مجموعه‌ای از شاخص‌های کمی و کیفی انجام می‌شود. این شاخص‌ها به گونه‌ای طراحی شده‌اند که بتوانند تمامی جنبه‌های مهم عملکرد و مدیریت یک صندوق را پوشش دهند. در این چارچوب، فرآیند ارزیابی به دو بخش کلی ارزیابی کمی و ارزیابی کیفی تقسیم می‌شود که هر یک از آن‌ها معیارهای خاص خود را دارند.

۲-۱) ارزیابی کمی

ارزیابی کمی شامل تحلیل داده‌های مالی و محاسباتی است که به صورت عینی عملکرد صندوق را اندازه‌گیری می‌کنند. این بخش شامل سه معیار کلیدی است:

۲-۱-۱) عملکرد صندوق

عملکرد صندوق در سه بخش ارزیابی می‌شود که شامل نسبت شارپ برای سنجش بازدهی تعدیل شده با ریسک، ارزش در معرض ریسک (VaR) جهت اندازه‌گیری حداکثر زیان احتمالی و دیرش (Duration) برای بررسی حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره و نوسانات بازار است. این سه شاخص در سه مقطع زمانی (۱ ساله)، (۲ ساله) و (۳ ساله) مورد بررسی قرار می‌گیرند تا روند بازدهی و میزان ریسک‌پذیری صندوق در دوره‌های مختلف تحلیل شود.

۲-۱-۲) تنوع‌بخشی

یکی دیگر از عوامل مهم در ارزیابی کمی، میزان تنوع‌بخشی پرتفوی است که نشان می‌دهد یک صندوق تا چه حد توانسته است سرمایه‌گذاری‌های خود را به‌طور متعادل در دارایی‌های مختلف توزیع کند. تنوع‌بخشی عاملی کلیدی در کاهش ریسک و جلوگیری از وابستگی بیش از حد به یک دارایی یا صنعت خاص محسوب می‌شود. این بررسی در چندین سطح انجام می‌گیرد. تنوع طبقات دارایی به میزان توزیع سرمایه‌گذاری بین طبقات مختلف دارایی‌های مالی

همانند سهام، اوراق، و سپرده‌های بانکی می‌پردازد. تنوع در سطح اوراق میزان تمرکز سرمایه‌گذاری بر انواع مختلف اوراق بهادار را بررسی کرده و مشخص می‌کند که چه میزان از دارایی‌های صندوق به اوراق با ریسک‌های مختلف اختصاص یافته است. تنوع در سطح سهام نیز بررسی می‌کند که صندوق چگونه سرمایه خود را میان شرکت‌های مختلف توزیع کرده و آیا وابستگی بیش از حد به یک سهم خاص وجود دارد یا خیر. در نهایت، تنوع در سطح سپرده‌ها میزان سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی مختلف را ارزیابی کرده و به تشخیص سطح ریسک پرتفوی کمک می‌کند.

۲-۱-۳) نقدشوندگی

نقدشوندگی یکی از عوامل کلیدی در ارزیابی صندوق‌ها است، چرا که دسترسی صندوق به وجه نقد، تأثیر مستقیمی بر کارایی و جذابیت آن برای سرمایه‌گذاران دارد. نقدشوندگی صندوق‌ها بر اساس میزان دارایی‌های نقد آن‌ها و سرعت نقدشوندگی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق تحلیل می‌شود.

۲-۲) ارزیابی کیفی

بررسی کیفیت مدیریت صندوق شامل بررسی تجربه و توانمندی‌های مدیران، تحلیل‌گران، تیم حسابداری، فرآیندهای تصمیم‌گیری، مدیریت ریسک، گزارشات متولی و حسابرسان است.

۳) معیارهای ارزیابی و شفافیت در رتبه‌بندی

در مدل رتبه‌بندی، هر یک از چهار معیار اصلی شامل کیفیت مدیریت پرتفوی، عملکرد، میزان تنوع‌بخشی، و نقدشوندگی بر اساس نوع صندوق به صورت جداگانه امتیازدهی شده و امتیاز نهایی هر صندوق بر اساس مجموع این امتیازات تعیین می‌شود. امتیاز هر بخش و همچنین امتیاز نهایی صندوق، بر مبنای ستاره ارائه می‌شود، به این معنا که بالاترین امتیاز ممکن پنج ستاره و پایین‌ترین امتیاز نیم ستاره خواهد بود و امتیازدهی به صورت افزایش نیم‌ستاره‌ای انجام می‌شود که این روش امکان مقایسه‌ی سریع و آسان بین صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند و نمایی کلی از کیفیت و عملکرد آن‌ها ارائه می‌دهد.

این گزارش صرفاً یک تحلیل مستقل و بی‌طرفانه از عملکرد و کیفیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و هیچ‌گونه توصیه‌ای برای خرید، فروش یا نگهداری واحدهای سرمایه‌گذاری ارائه نمی‌دهد. اطلاعات ارائه‌شده در این گزارش بر اساس داده‌های حسابرسانی شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت ارائه شده، تهیه شده است. لذا شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا»، هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال صحت، دقت و کامل بودن این اطلاعات بر عهده نمی‌گیرد. رتبه‌بندی‌های ارائه‌شده در این گزارش ممکن است تحت تأثیر تغییرات بازار، شرایط اقتصادی و تصمیمات مدیریتی دستخوش تغییر شوند. سرمایه‌گذاران باید با در نظر گرفتن سایر عوامل اقتصادی و تحلیل‌های شخصی خود، اقدام به تصمیم‌گیری کنند.

بخش اول: ارزیابی کمی



۱) ارزیابی کمی

تحلیل کمی (Quantitative Analysis) روشی برای ارزیابی و سنجش عملکرد با استفاده از داده‌های عددی و مدل‌های آماری است. این تحلیل به کمک فرمول‌ها و شاخص‌های مشخص، جنبه‌های مالی مختلف مانند بازدهی، ریسک و روندهای تاریخی را ارزیابی می‌کند. هدف اصلی تحلیل کمی، دستیابی به نتایج قابل اندازه‌گیری و مقایسه‌پذیر برای تصمیم‌گیری آگاهانه در مورد عملکرد است. این بخش در سه محور اصلی مورد بررسی قرار می‌گیرد:

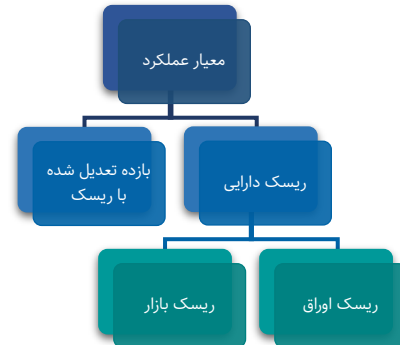
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع بخشی

۱-۱) عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری

ارزیابی عملکرد صندوق میزان تحقق اهداف مالی آن را در یک بازه زمانی مشخص نشان می‌دهد. این ارزیابی بر اساس شاخص‌هایی که بازده و ریسک را اندازه‌گیری می‌کنند، انجام می‌شود و شامل اندازه‌گیری دو معیار اصلی است:

- شاخص شارپ (Sharpe Ratio)
- ریسک دارایی (Asset Risk)

نمودار زیر معیارهای ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری را به صورت خلاصه نشان می‌دهد:



نمودار ۱: نمودار ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۱-۱) شاخص شارپ (Sharpe Ratio)

شاخص شارپ معیاری برای اندازه‌گیری بازده مازاد صندوق نسبت به نرخ بازده بدون ریسک به ازای هر واحد نوسان بوده و فرمول آن به صورت زیر است:

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{E(R_t - R_{ft})}{\sigma_t}$$

که در این فرمول:

R_t : بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره t

R_{ft} : نرخ بهره بدون ریسک برای دوره t

σ_t : نوسان بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره t

برای ارزیابی شاخص شارپ صندوق سرمایه‌گذاری، ابتدا نسبت شارپ برای دوره‌های زمانی مختلف با فرمول مذکور محاسبه شده و سپس صندوق‌ها بر اساس مقدار نسبت شارپ از بیشترین به کمترین مرتب و امتیازدهی می‌شوند. در نهایت امتیاز نهایی شارپ صندوق سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن رتبه صندوق در دوره‌های زمانی مختلف و بر اساس عمر صندوق سرمایه‌گذاری محاسبه می‌شود.

نتایج بررسی شاخص شارپ نشان می‌دهد که بازدهی تعدیل شده با ریسک صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت در سطح مطلوبی قرار ندارد و عملکردی کمتر از متوسط معیار داشته است. این امر بیانگر آن است که صندوق نتوانسته بخش زیادی از ریسک‌های پذیرفته‌شده را به بازده تبدیل کند و ظرفیت ارتقاء در بهره‌وری سرمایه‌گذاری‌ها وجود دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری آتی به ملت برابر با **دو ستاره** است.

۱-۲) ریسک دارایی (Asset Risk)

ریسک دارایی به احتمال کاهش ارزش دارایی‌های صندوق اشاره دارد. هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به ریسک بازار و ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری است با توجه به نوع صندوق سرمایه‌گذاری است.

ریسک بازار: ریسک بازار یک دارایی ناشی از نوسانات شرایط اقتصادی، تغییرات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز، و تحولات سیاسی و جهانی است که به طور مستقیم بر قیمت و ارزش آن تأثیر می‌گذارد. برای ارزیابی این ریسک از شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) در فاصله اطمینان ۹۵ درصد و افق زمانی یک روزه استفاده می‌شود:

$$VaR = \mu + \sigma \cdot Z\alpha$$

μ : میانگین بازدهی

σ : نوسان بازدهی

$Z\alpha$: معکوس تابع توزیع نرمال استاندارد در سطح احتمال خطای α

فرآیند ارزیابی ریسک بازار و تخصیص امتیاز برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر است؛ بازدهی صندوق برای دوره‌های مختلف محاسبه و سپس انحراف معیار بازدهی برای هر دوره تعیین می‌شود تا میزان نوسان بازدهی مشخص شود. در ادامه، ارزش در معرض ریسک (VaR) صندوق در سطح اطمینان ۹۵ درصد و افق یک روزه محاسبه می‌شود.

بررسی شاخص ارزش در معرض ریسک (VaR) نشان می‌دهد سطح زیان بالقوه صندوق در شرایط نامطلوب بازار در محدوده‌ای پایین و قابل مدیریت قرار دارد. امتیاز این شاخص نشان می‌دهد که صندوق تا حد متوسطی توانسته ریسک نوسانات بازار را مدیریت کند، اما همچنان در مواجهه با شوک‌های شدید بازار، آسیب‌پذیری نسبی در بخشی از پرتفوی مشاهده می‌شود. ساختار دارایی‌ها به‌گونه‌ای است که بخشی از نوسانات بازار به صندوق منتقل می‌شود که در چارچوب دستیابی به بازده، امری قابل انتظار تلقی می‌گردد، هرچند ظرفیت بهبود در کنترل زیان‌ها وجود دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری آتی به ملت برابر با **دو و نیم ستاره** است.

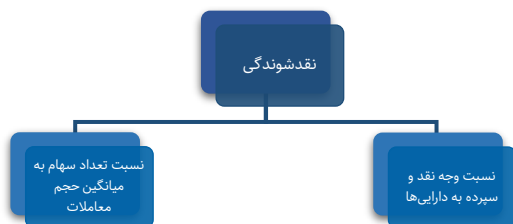
ریسک اوراق: این معیار مرتبط با تغییرات منفی در ارزش اوراق بهادار تحت مالکیت صندوق است. این ریسک را با شاخص دیرش اندازه‌گیری می‌کنند که حساسیت قیمت اوراق را نسبت به تغییرات نرخ بهره نشان می‌دهد. فرمول دیرش به این صورت است:



۲-۱) نقدشوندگی

این بخش توانایی صندوق در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد با حداقل هزینه و بیشترین سرعت را بررسی می‌کند. این ارزیابی بر اساس سه شاخص انجام می‌شود.

نمودار زیر معیارهای مورد بررسی در نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۲: نمودار بخش نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۲-۱) نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

$$\text{نسبت وجه نقد و سپرده‌ها} + \text{وجه نقد} \\ \text{ارزش دارایی صندوق}$$

این معیار بر اساس فرمول بالا مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و با توجه به جدول امتیازات، امتیازدهی می‌شود.

بررسی این شاخص نشان می‌دهد که صندوق از سهم بسیار بالایی از دارایی‌های نقد و شبه‌نقد در ترکیب پرتفوی خود برخوردار است. این وضعیت به‌ویژه با توجه به ماهیت ETF، ریسک نقدشوندگی را به حداقل رسانده و انعطاف‌پذیری صندوق را به‌طور معناداری تقویت کرده است.

در مجموع، ساختار دارایی‌های نقدی صندوق حاکی از مدیریت بسیار کارآمد نقدینگی بوده و ریسک نقدشوندگی را در پایین‌ترین سطح ممکن قرار داده است. از این رو، عملکرد صندوق در این شاخص در سطح کاملاً مطلوب ارزیابی شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **پنج ستاره** است.

۲-۲-۱) نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات

این شاخص، زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهمی صندوق به وجه نقد را از طریق بررسی میانگین حجم معاملات روزانه سهام موجود در پرتفوی صندوق می‌سنجد که از فرمول زیر برای محاسبه آن استفاده می‌شود:

$$\sum_{j=1}^h W_j \left(\frac{N_j}{\text{Average } M_j} \right)$$

که در آن:

$$D = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t \times t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t}}$$

که در این رابطه:

CF_t : جریان نقدی اوراق در پایان دوره t

r : نرخ بهره طی دوره

به منظور بررسی این معیار در صندوق‌ها ابتدا، دیرش هر یک از اوراق صندوق سرمایه‌گذاری براساس جریان‌های نقدی و نرخ بهره محاسبه می‌شود. سپس، میانگین وزنی دیرش کل صندوق با در نظر گرفتن ارزش هر اوراق و با استفاده از رابطه زیر تعیین می‌شود:

$$D_p = \sum_{i=1}^n W_i \times D_i$$

که در آن، W_i وزن هر اوراق و D_i دیرش آن است.

ارزیابی شاخص دیرش نشان می‌دهد حساسیت پرتفوی صندوق نسبت به تغییرات نرخ بهره در سطحی مناسب و نسبتاً کنترل‌شده قرار دارد. ترکیب اوراق به‌کارگرفته‌شده بیانگر آن است که صندوق با استفاده از اوراق با سررسیدهای متنوع، تا حد قابل قبولی ریسک نرخ بهره را مدیریت کرده است. هرچند در برخی شرایط بازار همچنان میزان محدودی از حساسیت به نوسانات نرخ بهره مشاهده می‌شود. بهبود این شاخص حاکی از آن است که ساختار سررسیدی اوراق و مدیریت جریان‌های نقدی صندوق در مسیر صحیح قرار دارد، اما همچنان ظرفیت ارتقا در افزایش پایداری پرتفوی در برابر تغییرات نرخ بهره وجود دارد.

با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک اوراق صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **سه و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

ارزیابی هم‌زمان شاخص شارپ و مؤلفه‌های ریسک دارایی نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در وضعیتی نسبتاً مناسب قرار دارد. شاخص شارپ بیانگر آن است که استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق در تبدیل ریسک به بازده کارایی محدودی داشته و بازده مازاد ایجادشده در مقایسه با سطح نوسانات، کمتر از میانگین صندوق‌های هم‌گروه ارزیابی می‌شود. این موضوع نشان می‌دهد که اگرچه ریسک‌های پذیرفته‌شده به‌طور کامل منجر به تضعیف عملکرد نشده‌اند، اما بهره‌وری پرتفوی در استفاده از ریسک همچنان با ظرفیت بهبود همراه است.

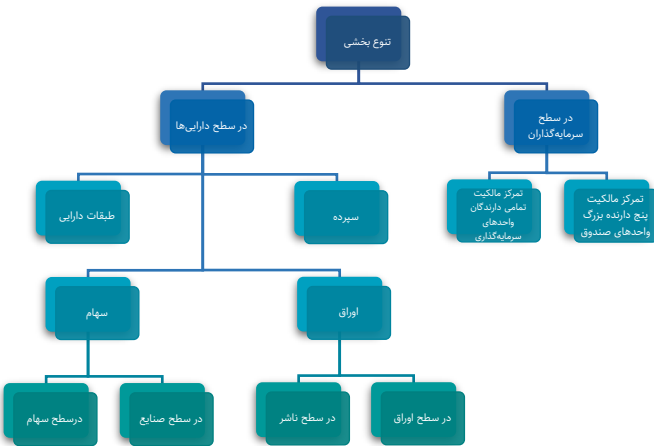
از منظر ریسک دارایی، بررسی ریسک بازار حاکی از آن است که زیان بالقوه صندوق در شرایط نامطلوب بازار در سطحی قابل مدیریت قرار دارد و کنترل نسبی بر نوسانات اعمال شده است. همچنین، ترکیب دارایی‌ها و اوراق صندوق به‌گونه‌ای است که ریسک‌های مرتبط در مجموع در سطحی قابل قبول مدیریت شده و فشار قابل‌توجهی بر پایداری پرتفوی وارد نمی‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **سه ستاره** است.



$$HHI = \sum_{i=1}^n w_i^2$$

W_i : درصد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در i امین دارایی نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

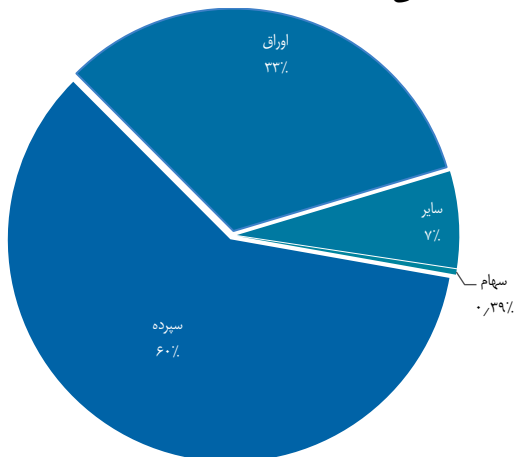
۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

هدف این فاکتور، بررسی سنجه‌های مختلف مربوط به تنوع‌بخشی و تمرکز دارایی‌ها از قبیل تنوع طبقات دارایی، تنوع اوراق، تنوع سهام و تنوع سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری است.

تنوع‌بخشی در طبقات دارایی

به منظور امتیاز دهی در این بخش ابتدا، درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر طبقه دارایی محاسبه می‌شود. سپس، این نسبت با توجه به نوع صندوق با جدول امتیازدهی مشخصی مقایسه شده و بر اساس آن، امتیاز صندوق تعیین می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

N_j : تعداد سهم j در صندوق
 $Average M_j$: میانگین معاملات روزانه سهم j در ۹۰ روز گذشته
 h : تعداد سهم‌های داخل صندوق
 W_j : وزن مربوط به سهم j

اگرچه این شاخص در ارزیابی صندوق‌های درآمد ثابت از اهمیت کمتری برخوردار است، نتایج بررسی نشان می‌دهد که پرتفوی سهامی صندوق از سطح قابل قبولی از عمق معاملاتی برخوردار است و بخش قابل توجهی از سهام موجود، قابلیت نقدشوندگی مناسبی دارند. با این حال، در برخی نمادها و در شرایط خاص بازار، زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهامی به وجه نقد می‌تواند افزایش یابد که نشان‌دهنده وجود محدودیت نسبی در نقدشوندگی است.

در نتیجه، اگرچه ریسک فروش دارایی‌های سهامی در شرایط عادی بازار تا حدی کنترل شده است، اما در سناریوهای فشار بازار، بخشی از پرتفوی می‌تواند با چالش نقدشوندگی مواجه شود. با این وجود، وضعیت کلی نقدشوندگی پرتفوی سهام صندوق در مجموع در سطح متوسط ارزیابی می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات در صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **سه ستاره** است.

نتیجه‌گیری نقدشوندگی

ارزیابی نقدشوندگی صندوق نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت از توان بالایی در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد با هزینه محدود و در بازه زمانی کوتاه برخوردار است. سهم قابل توجه دارایی‌های نقد و شبه‌نقد در ترکیب پرتفوی، به‌ویژه با توجه به ماهیت ETF صندوق، ریسک نقدشوندگی را به‌طور مؤثری کنترل کرده و انعطاف‌پذیری صندوق را در مدیریت جریان‌های نقدی افزایش داده است.

در عین حال، بررسی نسبت تعداد سهام به میانگین حجم معاملات روزانه حاکی از آن است که اگرچه پرتفوی سهامی صندوق در مجموع از نقدشوندگی مناسبی برخوردار است، اما در برخی نمادها و در شرایط خاص بازار، امکان افزایش زمان نقد کردن دارایی‌های سهامی وجود دارد. با این وجود، این محدودیت‌ها تأثیر معناداری بر توان کلی صندوق در ایفای تعهدات نقدی وارد نمی‌کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **پنج ستاره** است.

۱-۳-۲) تنوع‌بخشی

تنوع‌بخشی یکی از عوامل کلیدی در رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که هدف آن، مدیریت بهینه منابع مالی صندوق از طریق تخصیص سرمایه در دارایی‌های متنوع و کاهش وابستگی به تعداد محدودی از دارایی‌ها می‌باشد. در مدل رتبه‌بندی، تنوع‌بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود:

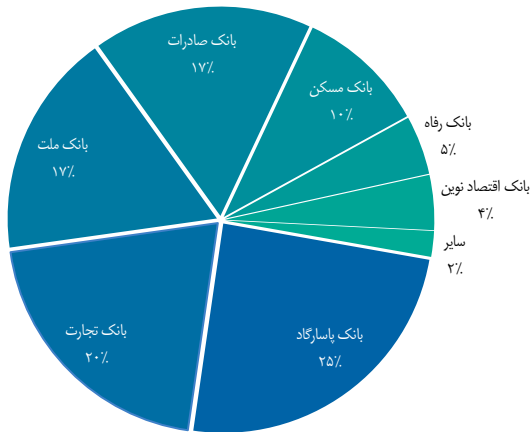
- تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص‌های این بخش با استفاده از شاخص هرفیندال - هیرشمن (HHI) بر اساس رابطه زیر انجام می‌شود:



تنوع بخشی در سطح صنایع

در این بخش نیز ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر صنعت محاسبه می‌شود. سپس، مقدار تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.



نمودار ۸: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

ارزیابی تنوع سپرده‌های بانکی صندوق نشان می‌دهد منابع نقدی میان چند بانک و مؤسسه مالی توزیع شده و ریسک تمرکز بانکی در سطح مناسبی کنترل شده است. این ساختار موجب کاهش ریسک تمرکز و افزایش انعطاف‌پذیری صندوق در مدیریت نقدینگی می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها

ارزیابی تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها در صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت نشان می‌دهد ساختار پرتفوی از منظر پراکندگی دارایی‌ها در مجموع متوازن و قابل اتکا است. توزیع منابع میان طبقات اصلی دارایی مانع از تمرکز بیش از حد بر یک کلاس خاص شده و ریسک تمرکز در سطح مناسبی کنترل شده است. در بخش اوراق بدهی، پراکندگی سرمایه‌گذاری در سطح اوراق بسیار مطلوب بوده و اوراق متعددی در پرتفوی صندوق مشاهده می‌شود. تنوع سپرده‌های بانکی نیز در سطحی مطلوب و باثبات ارزیابی می‌شود. در مجموع، ترکیب دارایی‌های صندوق نشان‌دهنده رویکردی متوازن در کنترل ریسک تمرکز است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در بخش تنوع‌بخشی در بخش دارایی‌ها برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

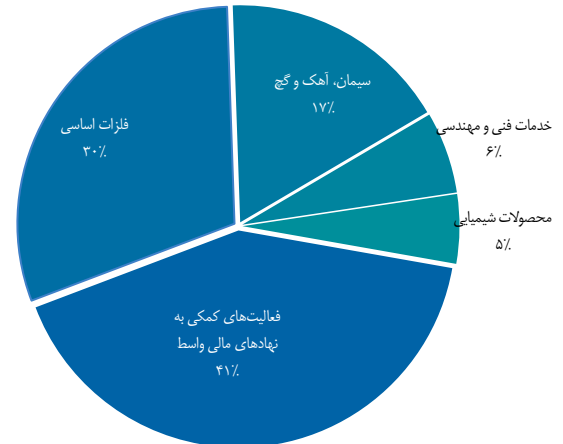
۳-۱-۲) تمرکز سرمایه‌گذاران

هدف این فاکتور، بررسی میزان تمرکز مالکیت سرمایه‌گذاران در صندوق است. در این ارزیابی، سهم تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و میزان مالکیت پنج سرمایه‌گذار بزرگ صندوق مورد سنجش قرار می‌گیرد.

تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

در این بخش به منظور امتیازدهی ابتدا درصد مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز مالکیت با استفاده از شاخص HHI اندازه‌گیری شده و با جدول امتیازدهی استاندارد مقایسه می‌گردد.

بررسی تمرکز مالکیت کل دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد ساختار مالکیتی صندوق از پراکندگی بسیار بالایی برخوردار بوده و وابستگی معناداری به تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران مشاهده نمی‌شود. این وضعیت



نمودار ۷: ترکیب صنایع سهام صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱

پرتفوی سهامی صندوق، چه در سطح نمادها و چه در سطح صنایع، از پراکندگی یکنواخت و مناسبی برخوردار است. این ترکیب موجب کاهش ریسک‌های غیرسیستماتیک و افزایش پایداری پرتفوی سهام در برابر نوسانات بخشی شده است.

لازم به ذکر است که صندوق آتیه ملت ماهیتی درآمد ثابت دارد و هدف اصلی آن، کسب بازده پایدار همراه با کنترل ریسک و حفظ ثبات پرتفوی است، نه بهره‌گیری فعال از نوسانات بازار سهام. بر این اساس، ترکیب و تنوع پرتفوی سهامی صندوق نقشی تکمیلی و حاشیه‌ای در ساختار دارایی‌ها ایفا می‌کند و وزن و اهمیت آن در مقایسه با اجزای اصلی پرتفوی (نظیر اوراق با درآمد ثابت و دارایی‌های نقد) محدودتر است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع‌بخشی در سهام در صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **چهار ستاره** است.

تنوع بخشی در سپرده‌ها

تنوع بخشی سپرده‌ها یکی از معیارهای سنجش میزان پراکندگی سرمایه‌گذاری صندوق در بین بانک‌ها و مؤسسات مالی مختلف است. این شاخص نشان می‌دهد که صندوق چه مقدار از دارایی‌های نقدی خود را به صورت سپرده‌های بانکی نزد چندین بانک یا مؤسسه مالی نگهداری می‌کند.

نمودار زیر ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد:



کنترل شده مدیریت شود. تمرکز سرمایه‌گذاری در سطح اوراق و ناشران اوراق نیز به صورت مطلوب و قابل اتکایی صورت گرفته است. ساختار مالکیت صندوق در مجموع از پراکندگی مناسبی برخوردار است. در مجموع، برآیند تنوع دارایی‌ها و تمرکز سرمایه‌گذاران نشان‌دهنده رویکردی متوازن و محافظه‌کارانه در مدیریت ریسک تمرکز و تقویت پایداری صندوق است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در بخش تنوع‌بخشی برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری بخش کمی

نتایج ارزیابی کمی نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت از منظر عملکرد، نقدشوندگی و تنوع‌بخشی در مجموع در سطحی قابل قبول و نزدیک به مطلوب قرار دارد. در بخش عملکرد، به گونه‌ای که اگرچه صندوق توانسته نوسانات بازار و ریسک نرخ بهره را در چارچوبی نسبتاً کنترل شده مدیریت کند، اما میزان بازده مازاد ایجاد شده متناسب با ریسک‌های پذیرفته شده، پایین‌تر از سطح ممتاز و میانگین برخی صندوق‌های هم‌گروه قرار دارد. این وضعیت بیانگر ثبات عملکرد صندوق همراه با وجود ظرفیت بهبود در کارایی مدیریت پرتفوی است.

از منظر نقدشوندگی، صندوق از توان بسیار بالایی در تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد برخوردار است. سهم بالای دارایی‌های نقد و شبه‌نقد، در کنار نقدشوندگی مناسب پرتفوی سهامی، موجب شده ریسک نقدشوندگی در سطحی بسیار پایین و کنترل شده قرار گیرد؛ موضوعی که با ماهیت ETF صندوق نیز هم‌راستا بوده و انعطاف‌پذیری عملیاتی آن را تقویت کرده است. در بخش تنوع‌بخشی نیز، ساختار دارایی‌ها و مالکیت صندوق در مجموع متوازن و قابل اتکا ارزیابی می‌شود؛ پراکندگی مناسب دارایی‌ها در اوراق، سهام و سپرده‌ها در کنار ثبات ترکیب سرمایه‌گذاران، ریسک تمرکز را مهار کرده است.

موجب کاهش ریسک خروج هم‌زمان سرمایه‌گذاران و تقویت نسبی ثبات منابع صندوق شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تمرکز مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **پنج ستاره** است.

تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری

برای محاسبه تمرکز مالکیت ۵ دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری از رابطه زیر استفاده می‌شود:

$$Sum_{Top5} = \sum_{i=1}^{5th} W_i$$

که در این رابطه:

W_i : درصد مالکیت i امین دارنده از بین ۵ دارنده بزرگ واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری است.

ابتدا درصد مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز مالکیت آن‌ها با استفاده از شاخص مذکور اندازه‌گیری شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد.

بررسی تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت از توزیع متوازن و نسبتاً پایدار در ترکیب سرمایه‌گذاران برخوردار است. این پراکندگی باعث شده وابستگی صندوق به سرمایه‌گذاران عمده به حداقل برسد و سطح بالایی از ثبات و اطمینان در ساختار مالکیت آن ایجاد شود. در نتیجه، شرایط صندوق از این منظر در وضعیت مطلوب و قابل قبول قرار دارد. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **چهار ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

ارزیابی شاخص تمرکز سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که صندوق از نظر پراکندگی مالکیت واحدهای سرمایه‌گذاری در وضعیت مطلوب قرار دارد. هم در سطح تمامی دارندگان و هم در سطح پنج دارنده بزرگ، توزیع مالکیت متوازن است و وابستگی معناداری به تعداد محدودی سرمایه‌گذار شکل نگرفته است. چنین ساختاری موجب می‌شود ریسک ناشی از خروج ناگهانی سرمایه‌گذاران عمده به حداقل برسد و ثبات منابع صندوق در بلندمدت تقویت شود. در نتیجه، ترکیب سرمایه‌گذاران صندوق از منظر تمرکز، یکی از مزیت‌های کلیدی و نقاط قوت پایدار آن ارزیابی می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تمرکز سرمایه‌گذاران صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت نشان می‌دهد ساختار کلی صندوق از منظر پراکندگی دارایی‌ها و تمرکز سرمایه‌گذاران در سطحی نسبتاً مطلوب و قابل اتکا قرار دارد. در بخش دارایی‌ها، توزیع منابع میان طبقات اصلی دارایی از توازن مناسبی برخوردار بوده و پراکندگی قابل قبول در پرتفوی اوراق بدهی، سهام و سپرده‌های بانکی موجب شده ریسک تمرکز در سطحی

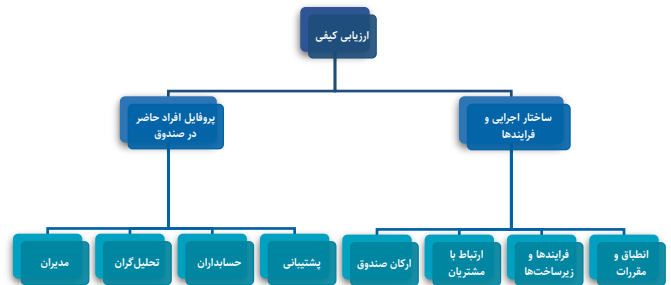
بخش دوم:
تحلیل کیفی

PAVA



۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۹: نمودار بخش ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱-۲) پروفایل مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

در این بخش، ما به بررسی سوابق حرفه‌ای و تخصصی اعضای کلیدی صندوق، شامل مدیران، تیم تحلیل، کارشناسان حسابداری و پشتیبانی می‌پردازیم.

۲-۱-۱) پروفایل مدیران

اطلاعات مربوط به مدیران صندوق شامل تحصیلات، سابقه کاری، مدارک حرفه‌ای و نقش آن‌ها در مدیریت سرمایه‌گذاری بررسی شده است. سابقه کاری در نهادهای مالی و فعالیت‌های مدیریتی در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری از جمله موارد ارزیابی هستند. همچنین، مدارک حرفه‌ای در تعیین سطح تخصص مدیران مورد توجه قرار گرفته است.

بررسی پیشینه حرفه‌ای مدیران صندوق نشان می‌دهد اعضای تیم مدیریتی دارای تحصیلات تکمیلی مرتبط در رشته‌های مالی، حسابداری و اقتصاد بوده و همگی موفق به اخذ گواهینامه اصول بازار سرمایه شده‌اند. همچنین وجود برخی مدارک تخصصی در حوزه تحلیل مالی در میان مدیران، سطح توانمندی تحلیلی تیم را ارتقا داده است. هرچند در ترکیب فعلی تیم، گواهینامه‌های حرفه‌ای بین‌المللی مشاهده نمی‌شود، اما دانش تخصصی و تجربه اجرایی مدیران پشتوانه مناسبی برای تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر تحلیل فراهم کرده و زمینه ارتقای مهارت‌ها و توسعه حرفه‌ای در آینده همچنان وجود دارد.

۲-۱-۲) پروفایل تحلیلگران

در این بخش، تحصیلات و تجربیات تحلیل‌گران مورد بررسی قرار گرفته است. تحلیل‌گران نقش کلیدی در ارائه گزارش‌های تحلیلی و تدوین استراتژی‌های سرمایه‌گذاری دارند. مدارک حرفه‌ای آن‌ها از جمله مدارک تحلیلگری بازار سرمایه، CFA و سایر گواهینامه‌های مرتبط مورد ارزیابی قرار گرفته‌اند.

تحلیلگران صندوق عمدتاً دارای تحصیلات مرتبط در مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد بوده و همگی از گواهینامه اصول بازار سرمایه برخوردارند. بخشی از اعضای این تیم نیز دارای مدارک تحلیلی داخلی هستند. اگرچه مدارک بین‌المللی در میان تحلیلگران مشاهده نمی‌شود، اما ترکیب دانش

تخصصی و تجربه عملی آن‌ها در بازار سرمایه، توان لازم برای تهیه گزارش‌های تحلیلی و پشتیبانی از تصمیم‌های سرمایه‌گذاری صندوق را فراهم کرده است.

۲-۱-۳) پروفایل حسابداران

اطلاعات حسابداران صندوق شامل تحصیلات دانشگاهی، سوابق کاری در حوزه حسابداری و مالی و مدارک حرفه‌ای آن‌ها بررسی شده است. نحوه مدیریت مالی و کنترل‌های داخلی در فرآیندهای حسابداری از جمله عوامل مهم در این ارزیابی بوده است. میزان تجربه حسابداران و کیفیت گزارش‌دهی آن‌ها در تصمیم‌گیری‌های مالی صندوق نقش مهمی ایفا می‌کند.

ترکیب تیم حسابداری و گزارش‌دهی صندوق نشان می‌دهد این بخش از نیروی انسانی متخصص با تحصیلات مرتبط و تجربه عملی مناسب در حوزه حسابداری مالی برخوردار است. حضور مدیر حسابداری و کارشناس حسابداری با پیشینه دانشگاهی مرتبط و سابقه فعالیت مستمر در فرآیندهای مالی، موجب شده ثبت، کنترل و گزارش‌دهی اطلاعات مالی با دقت و نظم قابل قبولی انجام شود. آشنایی تیم با الزامات حرفه‌ای حسابداری و استانداردهای گزارش‌دهی، نقش مؤثری در شفافیت اطلاعات مالی و تقویت کنترل‌های داخلی ایفا می‌کند.

پروفایل تیم پشتیبانی

این بخش به بررسی عملکرد تیم پشتیبانی اختصاص دارد که شامل اعضای فناوری اطلاعات و سایر واحدهای پشتیبانی صندوق است. نحوه نگهداری و امنیت سیستم‌های اطلاعاتی، کیفیت خدمات پشتیبانی، و کارایی سیستم‌های مدیریتی مورد ارزیابی قرار گرفته است. سطح تحصیلات و تجربه کاری تیم پشتیبانی نیز در این بررسی لحاظ شده است.

بررسی ترکیب تیم پشتیبانی صندوق نشان می‌دهد این بخش از نیروی انسانی با تحصیلات مرتبط و تجربه عملی مناسب برخوردار است. حضور اعضای با سابقه فعالیت در فرآیندهای اجرایی و پشتیبانی، موجب شده امور روزمره صندوق با نظم، دقت و پاسخ‌گویی مطلوب انجام شود. هماهنگی مناسب میان تیم پشتیبانی و سایر واحدها، نقش مهمی در حفظ کارایی عملیات، پایداری زیرساخت‌ها و تداوم ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران ایفا می‌کند.

۲-۲) ساختار اجرایی و فرآیندها

این بخش شامل ارزیابی کلیه ارکان و فرآیندهای عملیاتی صندوق است.

۲-۱-۴) ارکان صندوق

در این قسمت، وضعیت کلی دارایی‌های تحت مدیریت صندوق مورد بررسی قرار می‌گیرد. همچنین، نرخ رشد دارایی‌های تحت مدیریت در مقایسه با میانگین رشد بازار و نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق تحلیل می‌شود تا میزان توانمندی مالی و پایداری آن مشخص گردد. بررسی وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت صندوق نشان می‌دهد روند رشد این دارایی‌ها بیشتر از میانگین بازار بوده و از ثبات مناسبی برخوردار است. کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح مناسبی قرار دارد و توان مالی لازم برای تداوم فعالیت و پشتیبانی از عملیات صندوق را فراهم کرده است. جایگاه صندوق در مقایسه با کل دارایی‌های بازار نیز بیانگر موقعیت مناسب آن است.



۲-۱-۵) فرآیندها و زیرساخت‌ها

بررسی فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق نشان می‌دهد که این بخش از انسجام و کارایی بالایی برخوردار است. سیستم‌های حسابداری و پشتیبانی مالی، امکان مدیریت دقیق تراکنش‌ها را فراهم کرده و مکانیزم‌های کنترلی مناسب، دقت و شفافیت فرآیندها را تضمین کرده‌اند. همچنین، نظم در بایگانی اسناد و مدارک و سرعت و دقت در انجام عملیات روزانه مانند پرداخت سود، کارآمدی زیرساخت‌های اجرایی صندوق را به‌خوبی نشان می‌دهد.

در مجموع، فرآیندها و زیرساخت‌های صندوق در سطحی مطلوب ارزیابی شده و به‌عنوان یکی از نقاط قوت کلیدی صندوق، نقش مهمی در ثبات و اطمینان عملکرد آن ایفا می‌کنند.

۲-۱-۶) انطباق و مقررات

بررسی گزارش حسابرس مستقل و گزارش متولی حاکی از آن است که صورت‌های مالی صندوق از منظر ارائه منصفانه وضعیت مالی، در مجموع قابل اتکا ارزیابی شده است. هرچند اظهارنظر حسابرس مبنی بر وجود برخی محدودیت‌ها و عدم انطباق‌های مقطعی با سرفصل‌های خاص ارائه شده است. نکات مطرح‌شده عمدتاً به حوزه انطباق عملیاتی و اجرای دقیق مقررات مربوط می‌شود و شامل رعایت نصاب‌های قانونی سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی و اوراق بهادار، نحوه ارزش‌گذاری و اعمال تعدیل قیمت برخی اوراق، و نیز مدیریت مغایرت‌های آماری در تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق است. این موارد بیش از آنکه بیانگر ضعف بنیادین در ساختار مالی صندوق باشند، نشان‌دهنده نیاز به تقویت رویه‌های کنترلی، پایش مستمر و بهبود هماهنگی اجرایی در شرایط رشد و پیچیدگی عملیات صندوق هستند. بر اساس مستندات ارائه‌شده، این موضوعات مورد توجه مدیر صندوق قرار گرفته و اقدامات اصلاحی لازم در راستای بهبود انطباق، افزایش دقت گزارشگری و کاهش ریسک‌های اجرایی در حال پیگیری است.

۲-۱-۷) مدیریت ارتباط با مشتریان

بررسی شیوه تعامل صندوق «آتیه ملت» با سرمایه‌گذاران حاکی از آن است که مدیریت صندوق از یک چارچوب ارتباطی ساخت‌یافته و متنوع برای اطلاع‌رسانی و پاسخ‌گویی استفاده می‌کند. سازوکارهای ارتباطی شامل واحد روابط عمومی و مرکز تماس به‌صورت فعال در دسترس بوده و به‌طور منظم پاسخ‌گوی نیازها و سؤالات سرمایه‌گذاران هستند. همچنین، دسترسی سریع و به‌روز به اطلاعات از طریق وب‌سایت رسمی، پیامک و اپلیکیشن تلفن همراه فراهم شده و انتشار مستمر گزارش‌ها، خبرنامه‌ها و اطلاعیه‌های دوره‌ای، سطح شفافیت و آگاهی سرمایه‌گذاران را تقویت کرده است. در کنار این موارد، فعالیت‌های بازاریابی و تبلیغاتی صندوق با رویکردی هدفمند و توسط تیمی متخصص دنبال می‌شود که ضمن تقویت ارتباط با سرمایه‌گذاران فعلی، زمینه جذب سرمایه‌گذاران جدید را نیز فراهم می‌سازد.

۲-۳) نتیجه‌گیری بخش کیفی

نتایج ارزیابی کیفی نشان می‌دهد صندوق از منظر سرمایه انسانی و ساختار اجرایی، در مجموع از وضعیت قابل اتکا و مناسبی برخوردار است. ترکیب تیم مدیریتی، تحلیلگران، حسابداران و پشتیبانی مبتنی بر دانش دانشگاهی مرتبط، تجربه عملی در بازار سرمایه و آشنایی مناسب با الزامات اجرایی شکل گرفته است. این ساختار موجب شده فرآیند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری، تحلیل ریسک، گزارش‌دهی مالی و پشتیبانی عملیاتی با انسجام و هماهنگی مطلوب انجام شود. به‌ویژه در حوزه تحلیل و حسابداری، کیفیت تخصصی تیم‌ها نقش مؤثری در ارتقای دقت تصمیم‌ها، شفافیت اطلاعات مالی و حفظ انضباط عملیاتی صندوق ایفا کرده است.

در بخش ساختار اجرایی و فرآیندها، صندوق از زیرساخت‌ها و رویه‌های عملیاتی کارآمدی برخوردار است و توانمندی مالی مدیر صندوق، رشد مناسب دارایی‌های تحت مدیریت و کفایت سرمایه در سطح قابل قبول ارزیابی می‌شود. بررسی گزارش حسابرس مستقل و متولی نشان می‌دهد که صورت‌های مالی صندوق از منظر کلی مورد تأیید است، هرچند اظهارنظر حسابرس مبنی بر عدم رعایت بندهایی از اساسنامه و مقررات ارائه شده است. برخی نکات اجرایی در حوزه رعایت نصاب‌های قانونی، نحوه ارزش‌گذاری اوراق و مدیریت مغایرت‌های آماری مورد توجه نهادهای نظارتی قرار گرفته است. این موارد ماهیتی عملیاتی داشته و صندوق اقدامات لازم را در جهت اصلاح و بهبود آن‌ها آغاز کرده است. در مجموع، برآیند ارزیابی کیفی حاکی از ثبات عملیاتی مناسب، کیفیت قابل قبول مدیریت و وجود ظرفیت بهبود تدریجی در برخی فرآیندهاست.

بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

۳) نتیجه‌گیری نهایی صندوق

برآیند ارزیابی کمی نشان می‌دهد صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت از منظر عملکرد، نقدشوندگی و تنوع‌بخشی در سطحی باثبات و قابل قبول قرار دارد. عملکرد تعدیل‌شده با ریسک در محدوده متوسط ارزیابی می‌شود؛ به‌گونه‌ای که صندوق توانسته نوسانات بازار و ریسک نرخ بهره را به‌طور نسبتاً کنترل‌شده مدیریت کند. هرچند سطح بازده مازاد متناسب با ریسک‌های پذیرفته‌شده همچنان ظرفیت بهبود دارد. در مقابل، وضعیت نقدشوندگی صندوق بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود؛ سهم بالای دارایی‌های نقد و شبه‌نقد در کنار نقدشوندگی مناسب پرتفوی، ریسک نقدشوندگی را به حداقل رسانده و انعطاف‌پذیری عملیاتی صندوق را تقویت کرده است. همچنین، ساختار دارایی‌ها و ترکیب سرمایه‌گذاران در مجموع متوازن و مطلوب بوده و ریسک تمرکز به‌طور کلی مدیریت شده است.

از منظر کیفی، صندوق از سرمایه انسانی و ساختار اجرایی قابل اتکایی برخوردار است. تیم مدیریتی، تحلیلگری، حسابداری و پشتیبانی با پشتوانه دانش تخصصی و تجربه عملی، فرآیندهای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و گزارش‌دهی مالی را با انسجام مناسبی پیش می‌برند. زیرساخت‌ها و رویه‌های عملیاتی کارآمد، رشد مناسب دارایی‌های تحت مدیریت و کفایت



سرمایه‌مدیر صندوق، حاکی از ثبات عملیاتی صندوق است. هرچند برخی نکات اجرایی در حوزه انطباق مقرراتی و رویه‌های کنترلی توسط حسابرس و متولی مطرح شده، این موارد ماهیتی عملیاتی داشته و اقدامات اصلاحی برای بهبود آن‌ها آغاز شده است. در مجموع، صندوق آتیه ملت از منظر کمی و کیفی در جایگاهی باثبات، قابل دفاع و نزدیک به مطلوب در میان صندوق‌های درآمد ثابت قرار دارد و ظرفیت ارتقای تدریجی عملکرد و فرآیندها را داراست..