

گزارش درجه‌بندی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه

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

PAYA

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



مدیر صندوق: کارگزاری بانک رفاه کارگران

شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۷۳/۰۱/۰۶ تحت شماره ۱۰۳۸۴۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۹/۲۵ به شماره ۱۰۶۴۱ به عنوان کارگزار (موضوع بند ۱۳ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

این شرکت به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۴۷۷۵۳۵ از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌گردد. در حال حاضر شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران سهامی خاص جزء شرکت‌های فرعی بانک رفاه کارگران می‌باشد. محل اصلی شرکت واقع در تهران شهرک غرب، بلوار دادمان، خیابان فخار مقدم، نبش بوستان دوم غربی، پلاک ۲۲ می‌باشد. دفاتر شرکت واقع در شهرهای اصفهان تبریز، کرمان، مشهد، شیراز، زنجان و دفتر بورس کالا واقع در دفتر مرکزی تهران می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه

صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود در تاریخ ۱۳۹۱/۰۷/۰۲ تحت شماره ۱۱۰۹۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و هم‌چنین تحت شماره ثبت ۳۰۰۲۲ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۸۱۶۰۶۰ در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۱۹ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. اساسنامه و امید نامه جدید صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۱۰ به تصویب مجمع صندوق رسیده است. هدف از تشکیل این 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.

امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع بخشی

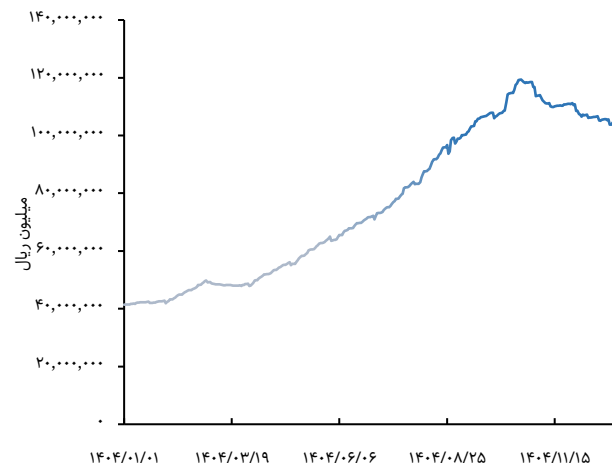


نقدشوندگی



مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

نام صندوق سرمایه‌گذاری	نگین رفاه
نوع صندوق سرمایه‌گذاری	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
شیوه سرمایه‌گذاری	صدور و ابطال
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۱/۰۶/۲۰
دوره تقسیم سود	۱ ماهه
شناسه ملی	۱۰۳۲۰۸۱۶۰۶۰



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	سبدگردان 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
⋮	⋮	⋮	⋮
۳۱	ارزش آفرینان دی	کارگزاری بانک دی	۱۲۱,۳۰۴
۳۲	گنجینه امید ایرانیان	تأمین سرمایه امید	۱۰۶,۸۶۹
۳۳	نگین رفاه	کارگزاری بانک رفاه کارگران	۱۰۴,۵۰۸
۳۴	در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور	مشاور سرمایه‌گذاری معیار	۱۰۳,۳۶۱
۳۵	مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	کارگزاری بانک خاورمیانه	۹۹,۲۴۳
⋮	⋮	⋮	⋮

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

عملکرد صندوق

- شاخص سورتینو نشان می‌دهد که بازدهی صندوق در مواجهه با ریسک‌های نزولی، در سطح متوسط قرار دارد و مدیریت نوسانات منفی و تبدیل آن‌ها به بازدهی، هنوز به سطح پهنه‌شده نرسیده است.
- شاخص دیرش صندوق در سطح نسبتاً مطلوبی ارزیابی می‌شود و نشان می‌دهد که پرتفوی آن از نظر حساسیت به تغییرات نرخ بهره، در وضعیت نسبتاً مناسبی قرار دارد.
- امتیاز این بخش: ۳ ستاره.

نقدشوندگی

نسبت پوشش ابطال‌های روزانه

- نسبت پوشش ابطال‌های روزانه نشان می‌دهد صندوق از توان بسیار 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.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره.

نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها

- نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها در سطح بسیار مطلوبی قرار دارد و نشان‌دهنده توان مناسب صندوق در نگهداری دارایی‌های نقدشونده است.
- رویکرد مدیریت نقدینگی، ضمن کاهش هزینه فرصت، امکان پاسخ‌گویی به نیازهای متعارف نقدی را فراهم کرده است.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره.

تنوع بخشی

تمرکز سرمایه‌گذاران

- توزیع واحدهای سرمایه‌گذاری در سطح کل دارندگان، از پراکندگی بسیار بالایی برخوردار بوده و ریسک تمرکز مالکیت به‌طور مؤثر کنترل شده است.
- در میان پنج دارنده بزرگ، تمرکز مالکیتی در سطحی مناسب و قابل قبول مشاهده می‌شود که ضمن حفظ انسجام ساختار مالکیت، وابستگی صندوق به رفتار سرمایه‌گذاران عمده را در سطحی کنترل‌شده نگه می‌دارد.
- در مجموع، ساختار مالکیتی صندوق متوازن، مستحکم و باثبات ارزیابی می‌شود و ریسک ناشی از تمرکز مالکیت در سطح پایینی قرار دارد.
- امتیاز این بخش: ۵ ستاره.

تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها

- تنوع‌بخشی طبقات دارایی صندوق در سطح بسیار مطلوبی قرار دارد و ترکیب منابع میان طبقات مختلف، از تمرکز قابل‌توجه جلوگیری کرده است. همچنین، تنوع اوراق در سطح اوراق و ناشر، بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود و بیانگر پراکندگی مناسب سرمایه‌گذاری‌هاست. تنوع سپرده‌ها نیز در سطح مطلوبی قرار دارد.
- امتیاز این بخش: 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 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

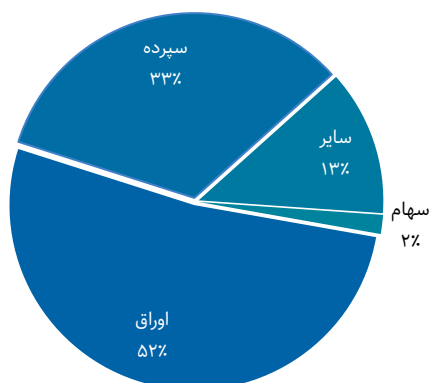
- سهم مدیرصندوق از کل دارایی‌های بازار بیانگر حضور مناسب در صنعت است، هرچند بدون فاصله با بازیگران بزرگ بازار نمی‌باشد.
- حجم دارایی‌های تحت مدیریت مدیرصندوق روندی افزایشی داشته، همچنین نرخ رشد آن تا حد بالایی بیشتر از میانگین رشد بازار ارزیابی می‌شود.
- نسبت کفایت سرمایه مدیر صندوق در سطح متوسط قرار دارد و نقش پشتیبانی قابل قبول اما محدود در پوشش ریسک‌های عملیاتی ایفا می‌کند.

پروقال مدیران، تحلیلگران، حسابداران و تیم پشتیبانی

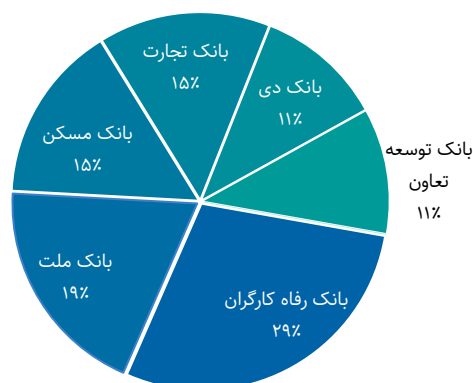
- تیم مدیریت و تحلیل از تحصیلات مرتبط و تجربه حرفه‌ای قابل‌قبول در بازار سرمایه برخوردار بوده و توان تصمیم‌گیری و پشتیبانی تحلیلی صندوق در سطح مناسبی ارزیابی می‌شود.
- بخش حسابداری با اتکا به نیروی متخصص و باتجربه، فرآیندهای گزارش‌دهی و کنترل‌های داخلی را به‌صورت منظم و قابل اتکا مدیریت می‌کند.
- تیم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



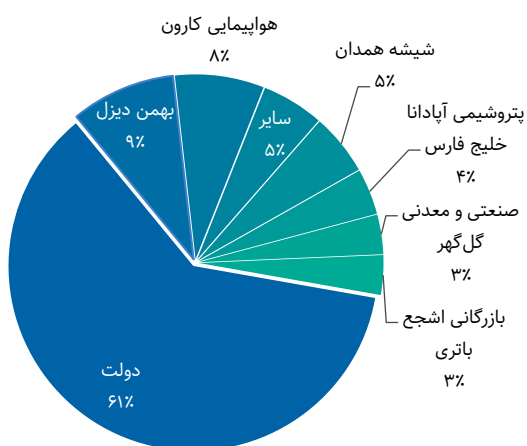
ترکیب پرتفوی صندوق نگین رفاه در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



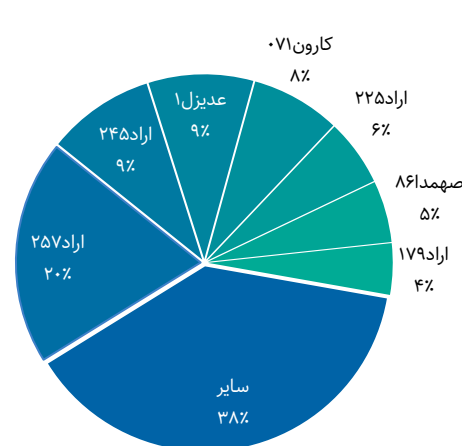
ترکیب طبقات دارایی



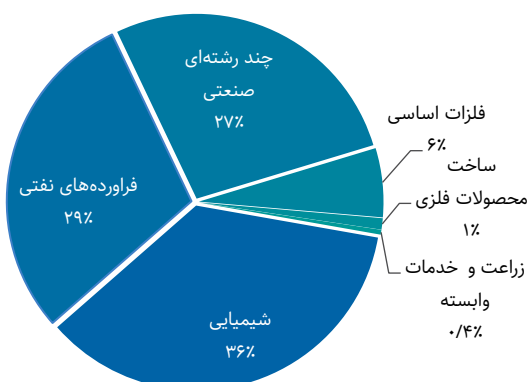
ترکیب سپرده‌ها



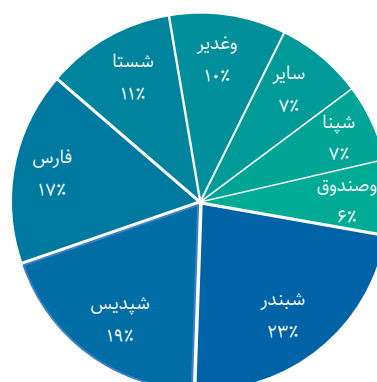
ترکیب پرتفوی اوراق در سطح ناشر



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: ۱۹۹۱۷-۸۱۹۸۸۰ 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

