

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

## صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیه نوین



www.payacr.ir

### مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام)

گروه از شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) به عنوان شرکت اصلی، شرکت کارگزاری تأمین سرمایه نوین با مالکیت ۶۷ درصد و شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین با مالکیت ۸۹ درصد به عنوان شرکت‌های فرعی تشکیل شده است. شرکت تأمین سرمایه نوین با شماره شناسه ملی ۱۰۱۰۳۵۸۴۹۰۰ در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۱۸ تحت شماره ۳۲۱۷۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت گردید. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۳۱ با شماره ۱۰۵۹۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان یکی از نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس، ثبت و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۳۱ مجوز فعالیت آن از سوی سازمان بورس صادر گردید. به استناد صورت‌جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده تاریخ ۱۳۹۷/۰۶/۱۹ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. تبدیل شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۳۰ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۵ در روزنامه رسمی شماره ۲۱۴۴۵ درج و منتشر گردید. در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۰۵ هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران با پذیرش شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی خاص) موافقت نمود و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۲۲ شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) با نماد تتوین در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج گردید. در حال حاضر شرکت جز شرکت فرعی بانک اقتصاد نوین است و واحد اصلی و نهایی گروه شرکت بانک اقتصاد نوین می باشد. نشانی و محل فعالیت اصلی شرکت واقع در تهران، خیابان نلسون ماندلا، بلوار گل آذین، پلاک ۲۳ است.

### صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیون نوین

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیون نوین که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۶ تحت شماره ۱۰۷۶۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۰۴ تحت شماره ۲۹۴۴۲ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۹۱۸۳۰ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت 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. برای نیل به این هدف، صندوق در سهام، حق تقدم خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس ایران، اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌نماید مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه، دو سال است که طی صورت جلسه مجمع مورخ ۱۳۹۲/۱۲/۱۷، دوره فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری به مدت سه سال دیگر و طبق نامه ۱۲۲/۱۱۲۹۶۶ مورخ ۱۴۰۱/۰۷/۱۰ سازمان بورس و اوراق بهادار تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۲۸ تمدید گردیده است.

مرکز اصلی صندوق تهران، بخش مرکزی محله امانیه، بلوار نلسون ماندلا، بن بست گل آذین، پلاک ۲۳ واقع شده است.

تاریخ گزارش

۱۴۰۴/۰۲/۲۱

### امتیاز کل



کیفیت مدیریت پرتفوی



عملکرد



تنوع‌بخشی



نقدشوندگی



### مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک  
آتیون نوین

نام صندوق سرمایه‌گذاری

در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نوع صندوق سرمایه‌گذاری

صدور و ابطال

شیوه سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری

۱۳۸۸/۱۲/۲۶

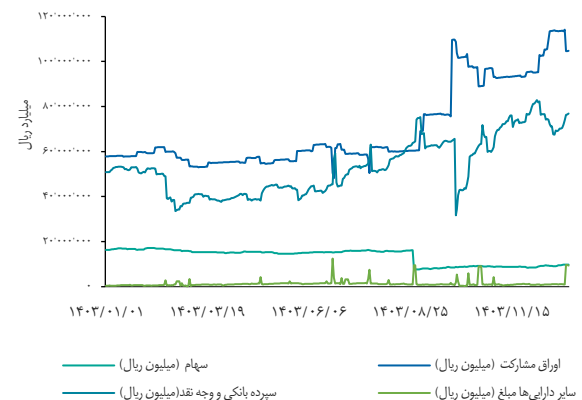
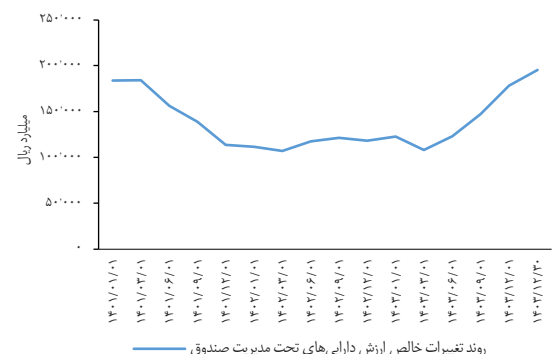
تاریخ آغاز فعالیت صندوق

۱ ماهه

دوره تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری

۱۰۳۲۰۷۹۱۸۳۰

شناسه ملی



### تحلیل گران

شقایق مهری - مسئول گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

[Sh.mehri@payacr.ir](mailto:Sh.mehri@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.

### ۱-۲) 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:

#### ۱-۱-۲) 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 کوتاه‌مدت (۶ ماهه)، میان‌مدت (۱ ساله) و بلندمدت (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.

### ۳-۱-۲) 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 حسابرس 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 نیم ستاره‌ای 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 ارائه شده در این گزارش بر اساس داده‌های حسابرسی شده و اطلاعات و مدارکی است که توسط صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آپا نوین 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 ارائه شده 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



عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین از نظر شاخص شارپ نشان می‌دهد که این صندوق در مدیریت بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک، عملکرد نسبتاً مطلوبی داشته است. ارزیابی‌ها نشان می‌دهد که صندوق توانسته در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت، کارایی مناسبی در ایجاد بازدهی مازاد نسبت به ریسک از خود نشان دهد. این امر بیانگر این است که صندوق با بهره‌گیری از استراتژی‌های مدیریت سرمایه‌گذاری، توانسته بازدهی قابل قبولی را در مقابل ریسک پذیرفته‌شده ارائه دهد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز شارپ صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین برابر با **چهار ستاره** است.

### (۲-۱-۱) 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:

$$VaR = \mu + \sigma \cdot Z_{\alpha}$$

$\mu$ : میانگین بازدهی

$\sigma$ : نوسان بازدهی

$Z_{\alpha}$ : معکوس تابع توزیع نرمال استاندارد در سطح احتمال خطای  $\alpha$

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.

تحلیل ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین بر اساس شاخص ارزش در معرض ریسک نشان می‌دهد که این صندوق در مدیریت ریسک و کنترل نوسانات عملکردی، عملکردی نسبتاً مطلوب و متعادل داشته است. ارزیابی این شاخص حاکی از آن است که صندوق توانسته میزان زیان بالقوه در شرایط نامطلوب بازار را در سطحی قابل قبول حفظ کند، به گونه‌ای که از نظر کنترل ریسک، در مقایسه با سایر صندوق‌های درآمد ثابت، در محدوده‌ای نسبتاً خوب قرار دارد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز ریسک بازار صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین برابر با **سه 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:

## (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:

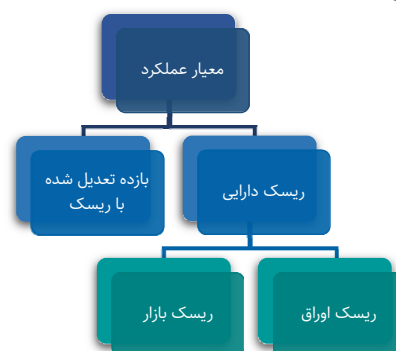
- عملکرد صندوق
- نقدشوندگی
- تنوع بخشی

### (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:

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

که در این فرمول:

$R_t$ : بازده صندوق سرمایه‌گذاری برای دوره  $t$

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

$\sigma_t$ : 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.



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:

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

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

در این شاخص هر چه میزان معیار نقدشوندگی بیشتر باشد صندوق امتیاز بالاتری از نظر نقدشوندگی دریافت می‌کند. این معیار در صندوق‌های درآمد ثابت اهمیت بیشتری دارد. این شاخص که بیانگر توانایی صندوق در تبدیل دارایی‌های خود به وجه نقد بدون افت ارزش محسوب می‌شود، به خوبی نشان می‌دهد که صندوق از نظر نقدشوندگی در چه شرایطی قرار دارد. علاوه بر سطح نقدشوندگی، ترکیب سپرده‌های بانکی و انتخاب نهادهای مالی که منابع نقدی در آن‌ها نگهداری می‌شود نیز می‌تواند بر میزان قابلیت نقدشوندگی تأثیرگذار باشد. این مسئله به دلیل تفاوت در کفایت سرمایه میان مؤسسات مختلف اهمیت پیدا می‌کند و در برخی شرایط می‌تواند بر دسترسی سریع‌تر به منابع مالی تأثیر بگذارد. به طور کلی، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین در شاخص نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها عملکرد بسیار مطلوبی از خود نشان داده است. این صندوق توانسته است با مدیریت مؤثر وجه نقد و سپرده‌ها، سطح بالایی از نقدشوندگی را حفظ کند.

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

این شاخص، زمان لازم برای تبدیل دارایی‌های سهامی 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:

$N_j$ : تعداد سهم  $j$  در صندوق

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

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.

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین با ترکیب متنوعی از اوراق، به ساختاری نسبتاً متعادل از نظر دیرش دست یافته است. سهم غالب اوراق میان‌مدت، با حفظ نقدشوندگی، میزان تأثیرپذیری پرتفوی از نوسانات نرخ بهره را در سطحی کنترل شده نگه می‌دارد. در کنار آن، حضور سنجیده اوراق بلندمدت امکان ارتقای بازدهی را فراهم کرده است. حاصل این چیدمان، پرتفویی است که تعادلی نسبی میان بازده و ریسک نرخ بهره برقرار کرده و چارچوبی قابل اتکا برای مدیریت بدهی‌ها ارائه می‌دهد.

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

## نتیجه‌گیری نهایی بخش عملکرد صندوق

بررسی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین نشان می‌دهد که این صندوق در مجموع عملکردی متعادل و نسبتاً مطلوب در مدیریت ریسک و بازدهی داشته است. این صندوق با استفاده از استراتژی‌های مدیریت سرمایه‌گذاری توانسته است در زمینه کنترل ریسک و ایجاد بازدهی مناسب عملکرد خوبی از خود نشان دهد. با این حال، در مدیریت ریسک مربوط به سررسید موثر اوراق، نیاز به بهبود و بهینه‌سازی استراتژی‌ها احساس می‌شود که می‌تواند به ارتقای بیشتر عملکرد صندوق در آینده کمک کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین برابر با **چهار ستاره** است.

## ۱-۲-۲) 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.

Average Mj: میانگین معاملات روزانه سهم J در ۹۰ روز گذشته

h: تعداد سهم‌های داخل صندوق

Wj: وزن مربوط به سهم J

صندوق در پرداخت ابطال واحدها در مواقع بحرانی است. با مدیریت مؤثر نقدینگی، صندوق آتیون نوین توانسته است به سرعت و بدون مشکل نقدینگی لازم را فراهم کند، که این امر نشان‌دهنده قدرت نقدشوندگی بالا و عملکرد برجسته صندوق در مدیریت منابع است.

### نتیجه‌گیری نقدشوندگی

در ارزیابی نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین، مجموعه‌ای از سه شاخص کلیدی بررسی شده که تصویری جامع از توان صندوق در مدیریت نقدینگی ارائه می‌دهد. نسبت وجه نقد و سپرده به دارایی‌ها نشان می‌دهد که صندوق از ذخایر نقدی مناسبی برخوردار است و با انتخاب هوشمندانه نهادهای سپرده‌پذیر، توانسته شرایط مطلوبی در دسترسی سریع به منابع مالی ایجاد کند. همچنین، نسبت پوشش ابطال‌های روزانه حاکی از آن است که صندوق آمادگی بالایی برای مواجهه با درخواست‌های بزرگ سرمایه‌گذاران دارد و در شرایط بحرانی نیز قادر به حفظ جریان نقدی مناسب است. با این حال، در ارزیابی نقدشوندگی دارایی‌های سهمی، چالش‌هایی مشاهده می‌شود؛ برخی از نهادهای موجود در پرتفوی دارای نقدشوندگی پایین هستند و فروش سریع آن‌ها ممکن است در شرایط خاص بازار دشوار باشد. با این وجود، وجود سهم‌هایی با گردش مناسب، امکان اصلاح و تقویت این بخش را فراهم می‌کند.

در مجموع، صندوق آتیون نوین با بهره‌گیری از ساختاری قوی در مدیریت وجه نقد و تمرکز بر تأمین نقدینگی کافی برای پوشش ابطال‌ها، در سطحی مطلوب از نقدشوندگی قرار دارد و می‌تواند با اصلاحات هدفمند در ترکیب سهام، این مزیت را تقویت کند.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز کلی نقدشوندگی در صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

### ۳-۱) تنوع بخشی

تنوع بخشی 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، تنوع بخشی به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود:

- تنوع بخشی در سطح دارایی‌ها
- تمرکز سرمایه‌گذاران

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

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

W<sub>i</sub>: درصد سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در i امین دارایی

در ارزیابی معیار نقدشوندگی مبتنی بر قابلیت فروش سهام، ترکیب پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین نشان می‌دهد که بخشی از سهام در نمادهایی با حجم معاملات نسبتاً محدود نگهداری می‌شود. در مواردی، نسبت تعداد سهام تحت تملک به میانگین معاملات روزانه در سطح بالایی قرار دارد که ممکن است در شرایط خاص بازار، فروش سریع این دارایی‌ها را با چالش‌هایی همراه سازد.

با این حال، بخشی از ترکیب سهام نیز در نمادهایی با گردش معاملاتی مطلوب قرار دارد که می‌تواند در تأمین بخشی از نقدینگی مورد نیاز نقش مؤثری ایفا کند. این وضعیت نشان می‌دهد که با بازنگری در وزن برخی نمادهای کم‌معامله‌تر و جایگزینی آن‌ها با سهم‌های دارای نقدشوندگی بالاتر، می‌توان این شاخص را بهبود بخشید و ظرفیت واکنش صندوق در برابر تقاضاهای ابطال را ارتقا داد. در مجموع، هرچند عملکرد فعلی در این معیار قابل بهبود است، ولی پایه ترکیب موجود می‌تواند با اصلاحاتی هدفمند، به سطح اطمینان بالاتری در مدیریت نقدینگی سهمی دست یابد.

**توجه:** در پرتفوی سهمی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین سهمی با نماد تنوین (تأمین سرمایه نوین) وجود دارد که در تاریخ مربوطه ۱۸ درصد از ارزش کل پرتفوی سهمی را تشکیل داده و نسبت تعداد سهام به حجم میانگین معاملات روزانه آن در مقایسه با سایر سهم‌ها بسیار بالا است. پس از بحث و بررسی مشخص گردید با توجه به اینکه سهم تنوین متعلق به گروه مربوطه صندوق می‌باشد، ممکن است امکان فروش آن از طریق توافقات درون گروهی (حتی خارج از بازار عمومی) وجود داشته باشد. همچنین سهم تنوین دارای بازارگردان نیز می‌باشد. لذا نقدشوندگی واقعی آن ممکن است بهتر از معیار نقدشوندگی مبتنی بر حجم معاملات روزانه عادی باشد. بنابراین شرکت رتبه بندی اعتباری پایا در مورد این سهم تعدیلات لازم را انجام داده است.

### ۳-۲-۱) نسبت پوشش ابطال‌های روزانه

این معیار به بررسی توانایی صندوق در پرداخت ابطال واحدها در شرایط بحرانی می‌پردازد، زمانی که تقاضا برای ابطال در بالاترین سطح خود قرار دارد. هدف آن، سنجش میزان آمادگی صندوق برای تأمین نقدینگی کافی در مواجهه با فشارهای ناگهانی بازار است. این ارزیابی نشان می‌دهد که صندوق تا چه اندازه می‌تواند نقدشوندگی خود را حفظ کرده و به تقاضای سرمایه‌گذاران در شرایط خاص پاسخگو باشد.

برای محاسبه این شاخص از رابطه زیر استفاده می‌شود:

سپرده‌ها + وجه نقد

ارزش ابطال

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین در شاخص نسبت پوشش ابطال‌های روزانه عملکرد عالی داشته است. این شاخص نشان‌دهنده توانایی

محتاطانه صندوق در کاهش ریسک و حفظ نقدینگی است. در عین حال، حضور سهام و اوراق در ترکیب دارایی‌ها، به صندوق این امکان را می‌دهد که از بازدهی بالاتر بهره‌برداری کرده و در مقابل نوسانات بازار واکنش نشان دهد. این توزیع دارایی به صندوق آتیه نوین کمک می‌کند تا ریسک غیرسیستماتیک را کاهش دهد و از آسیب‌های ناشی از نوسانات شدید بازار جلوگیری کند. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

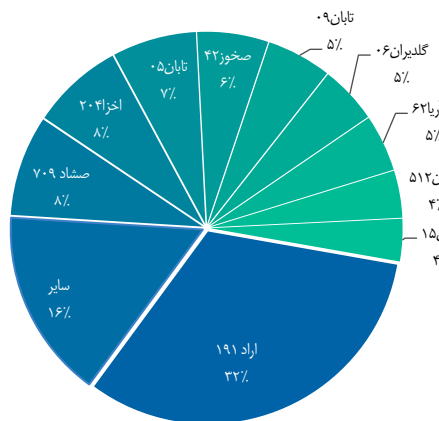
### تنوع‌بخشی در اوراق

هدف از این شاخص، سنجش میزان توزیع سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف و جلوگیری از تمرکز بیش از حد است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- اوراق
- ناشر

### تنوع‌بخشی در سطح اوراق

در این بخش ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در هر اوراق بدهی محاسبه می‌شود. سپس، میزان تمرکز سرمایه‌گذاری بر اساس شاخص HHI تعیین شده و با جدول امتیازات مقایسه می‌گردد. نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ را نشان می‌دهد:



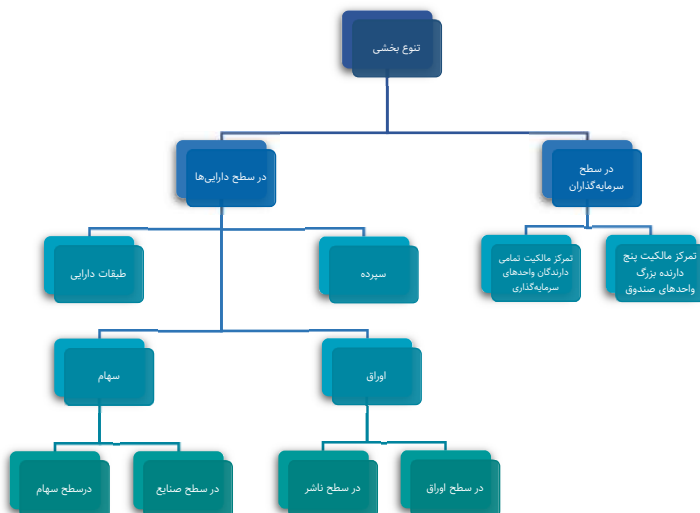
نمودار ۵: ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

با توجه به ترکیب اوراق در پرتفوی صندوق آتیه نوین که شامل انواع مختلف اوراق می‌شود، می‌توان گفت که این صندوق توانسته است تنوع مناسبی در سطح اوراق خود ایجاد کند. این تنوع به صندوق کمک می‌کند تا ریسک ناشی از وابستگی به یک نوع خاص از اوراق را کاهش دهد و از نوسانات بازار به‌طور مؤثرتر محافظت کند.

### تنوع‌بخشی در سطح ناشران

به منظور امتیازدهی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در این بخش، ابتدا درصد سرمایه‌گذاری صندوق در کل اوراق منتشرشده توسط هر ناشر محاسبه می‌شود.

نمودار زیر معیارهای بررسی شده در قسمت تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.



نمودار ۳: نمودار بخش تنوع‌بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

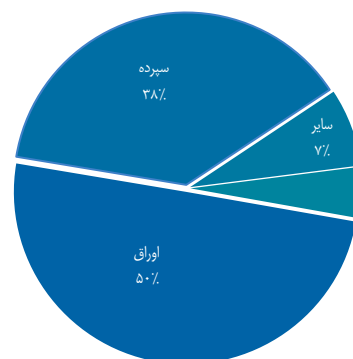
### ۱-۳-۱) تنوع‌بخشی در سطح دارایی‌ها

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 با درآمد ثابت آتیه نوین را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:

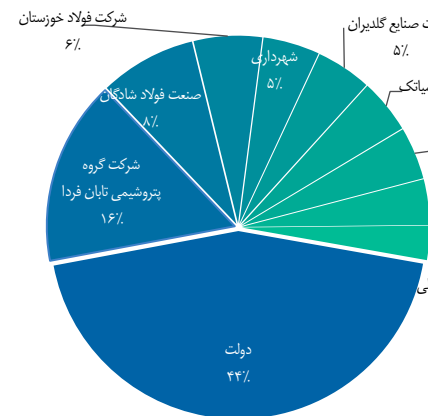


نمودار ۴: ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

ارزیابی تنوع‌بخشی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین نشان می‌دهد که مدیریت صندوق توانسته است با توجه به نوع صندوق، دارایی‌های خود را به‌طور مؤثر توزیع کند تا وابستگی به یک طبقه خاص دارایی به حداقل برسد. بخش عمده‌ای از دارایی‌ها در سپرده‌ها قرار دارد که نشان‌دهنده رویکرد

سپس، میزان تمرکز سرمایه‌گذاری با استفاده از شاخص HHI اندازه‌گیری شده و بر اساس جدول امتیازات ارزیابی می‌گردد.

نمودار زیر ترکیب اوراق بدهی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح ناشر را نشان می‌دهد:



نمودار ۶: ترکیب اوراق صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون در سطح ناشر در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

مدیریت اوراق بدهی برای صندوق‌های درآمد ثابت از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون با توزیع سرمایه‌گذاری بین اوراق و ناشران مختلف، سطح ریسک غیرسیستماتیک را به طور قابل قبولی کنترل کرده است. این وضعیت باعث می‌شود که صندوق در مواجهه با تغییرات ناگهانی بازار اوراق، عملکرد پایداری داشته باشد.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون در بخش تنوع در سطح اوراق برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

### تنوع بخشی در سهام

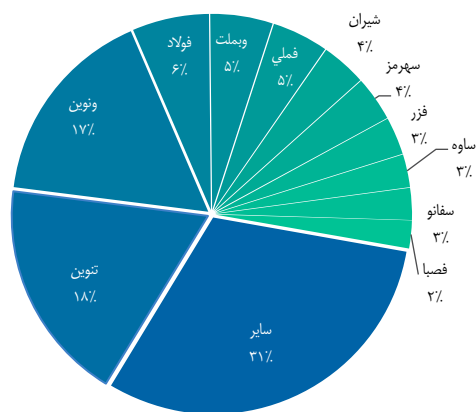
هدف از این سنجه، بررسی میزان تنوع بخشی در پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. ارزیابی این بخش در دو سطح انجام می‌شود:

- سهام
- صنایع

### تنوع بخشی در سطح سهام

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

نمودار زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:

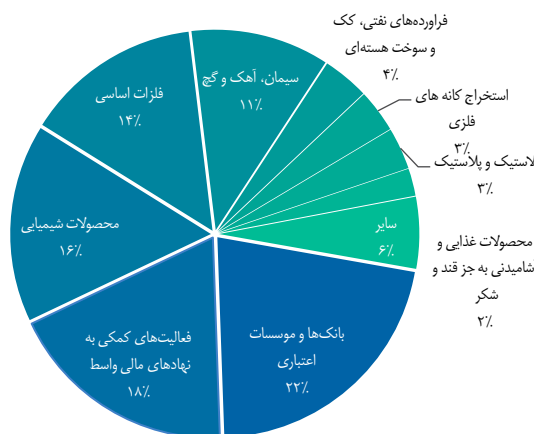


نمودار ۷: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

### 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 زیر ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سطح صنایع نشان می‌دهد:



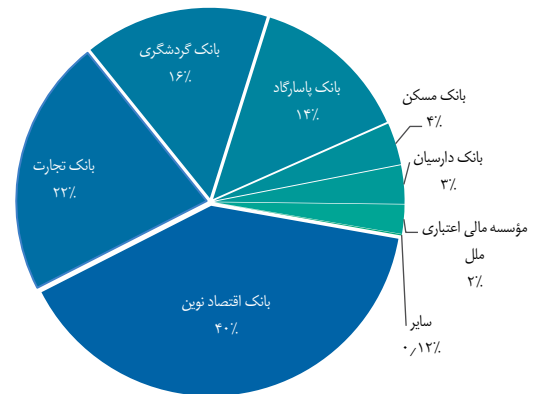
نمودار ۸: ترکیب پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون در سطح صنایع در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

تحلیل ترکیب سهام و صنایع صندوق آتیون نشان می‌دهد که صندوق توانسته است با ایجاد تنوع در سطح دارایی‌ها، وابستگی به یک نوع خاص از سهام یا صنعت را به حداقل برساند. این رویکرد به صندوق این امکان را می‌دهد تا ریسک‌های خاص هر صنعت یا سهام را کاهش داده و از نوسانات بازار محافظت کند. تنوع در سطح سهام و صنایع صندوق، به آن اجازه می‌دهد که به‌طور مؤثر از فرصت‌های موجود در بخش‌های مختلف بازار بهره‌برداری کند و در عین حال از ریسک‌های غیرسیستماتیک جلوگیری نماید. این استراتژی تنوع بخشی موجب افزایش پایداری بازدهی و کاهش آسیب‌پذیری صندوق در برابر نوسانات شدید بازار می‌شود.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی پرتفوی سهام صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون برابر با **پنج 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 با درآمد ثابت آتیون نوین را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد:



نمودار ۹: ترکیب سپرده‌های صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

تنوع بخشی در سطح سپرده صندوق آتیون نوین نشان‌دهنده توزیع منابع مالی بین بانک‌ها و مؤسسات مالی مختلف است. این رویکرد به صندوق کمک می‌کند تا از ریسک‌های ناشی از تمرکز بر یک نهاد مالی خاص جلوگیری کرده و نقدینگی را به شکل بهینه مدیریت کند. همچنین، این استراتژی باعث افزایش توانایی صندوق در واکنش به تغییرات نرخ بهره و نوسانات بازار می‌شود. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی سپرده‌های بانکی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین برابر با **چهار ستاره** است.

### نتیجه‌گیری تنوع بخشی در بخش دارایی‌ها

صندوق آتیون نوین در ایجاد تنوع در سطوح مختلف دارایی‌ها، اوراق، سهام و سپرده‌ها عملکرد مطلوبی داشته است. این صندوق با توزیع مؤثر منابع در طبقات مختلف دارایی، انواع اوراق و سهام از ریسک‌های ناشی از تمرکز جلوگیری کرده و از نوسانات بازار محافظت کرده است. در سطح طبقات دارایی، صندوق توانسته تعادل مناسبی بین سپرده‌ها، سهام و اوراق برقرار کند. در بخش اوراق و سهام، صندوق با تنوع بخشی به کاهش ریسک‌ها کمک کرده و در سطح سپرده‌ها با توزیع منابع بین بانک‌ها و مؤسسات مختلف از ریسک تغییرات نرخ بهره محافظت کرده است. در نهایت، این استراتژی‌ها موجب پایداری بازدهی صندوق و کاهش آسیب‌پذیری آن در برابر نوسانات بازار شده است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز تنوع بخشی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین در این بخش برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

### ۱-۳-۲) 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.

ارزیابی ساختار مالکیت صندوق نشان می‌دهد که توزیع کلی واحدهای سرمایه‌گذاری میان سرمایه‌گذاران به گونه‌ای انجام شده که ریسک تمرکز به حداقل رسیده و تنوع بالایی وجود دارد؛ این امر در بخش مالکیت تمامی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری با امتیاز بسیار خوب مشاهده می‌شود.

#### 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 با درآمد ثابت آتیون نوین از توزیع متعادلی در ترکیب سرمایه‌گذاران برخوردار است. این سطح از تمرکز، ریسک وابستگی به سرمایه‌گذاران خاص را کاهش داده و پایداری صندوق را تقویت می‌کند. در مجموع، شرایط صندوق از این نظر مطلوب ارزیابی می‌شود.

### نتیجه‌گیری نهایی بخش تمرکز سرمایه‌گذاران

بررسی ساختار مالکیتی صندوق نشان می‌دهد که توزیع مالکیت میان تمام سرمایه‌گذاران به گونه‌ای است که ریسک تمرکز به حداقل رسیده و تنوع بخشی مطلوبی در مالکیت ایجاد شده است. همچنین، تحلیل تمرکز مالکیت پنج دارنده بزرگ نشان می‌دهد که صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین از توزیع متعادلی در ترکیب سرمایه‌گذاران برخوردار است.

بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نوین در این بخش برابر با **پنج ستاره** است.

### نتیجه‌گیری نهایی تنوع بخشی

تحلیل‌های انجام شده نشان می‌دهد، در کنار توزیع مناسب واحدهای سرمایه‌گذاری، استراتژی‌های تنوع بخشی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

آتیه نوین توانسته است وابستگی به یک طبقه یا ناشر خاص را به حداقل برساند و از ریسک‌های غیرسیستماتیک به خوبی کاسته شود. بنابراین، با توجه به بررسی‌های انجام شده، امتیاز صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیه نوین در بخش تنوع‌بخشی برابر با **پنج ستاره** است.

### نتیجه‌گیری بخش کمی

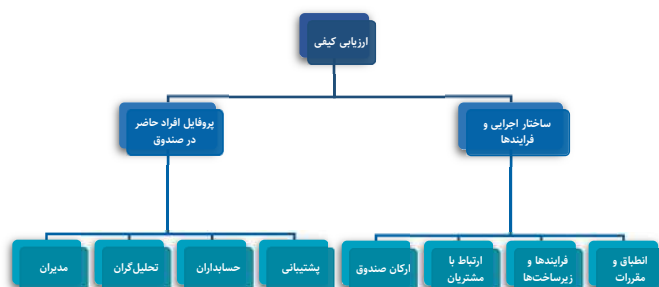


# بخش دوم: تحلیل کیفی



## ۲) ارزیابی کیفی

نمودار زیر معیارهای ارزیابی کیفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد:



نمودار ۱۰: 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.

#### ۱-۱-۲) 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 پروفایل مدیران صندوق نشان می‌دهد که تیم مدیریتی این صندوق از نظر تحصیلات، سابقه فعالیت و مدارک حرفه‌ای، ترکیبی نسبتاً مناسب و با تجربه دارد. هر سه مدیر دارای مدارک دانشگاهی معتبر در سطوح کارشناسی ارشد یا بالاتر و سابقه قابل قبول در مدیریت پرتفوی و فعالیت‌های مرتبط با بازار سرمایه هستند. در حوزه مدارک حرفه‌ای، تسلط به اصول بازار سرمایه در همه مدیران دیده می‌شود. ترکیب فعلی نشان‌دهنده حداقل‌های لازم برای مدیریت پرتفوی و درک ساختار بازار سرمایه است. به طور کلی، می‌توان عملکرد تیم مدیریتی صندوق را از منظر کیفی در سطح مطلوب ارزیابی کرد.

مجموعه این شرایط نشان می‌دهد که تیم مدیریتی از دانش تئوریک و تجربه عملی مناسبی در بازارهای مالی برخوردار است. در عین حال، عدم وجود برخی مدارک حرفه‌ای پیشرفته (مانند سطوح بالاتر CFA یا مدیریت سبد) در رزومه مدیران قابل مشاهده است.

#### 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.

بررسی پروفایل تحلیل‌گران صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آتیون نشان می‌دهد که عمدتاً دارای تحصیلات مرتبط در مقطع کارشناسی ارشد هستند که

بیانگر پایه علمی مناسب در حوزه مالی، حسابداری و اقتصاد است. بخش قابل توجهی از تیم از سابقه کاری قابل قبولی در بازار سرمایه برخوردار بوده و برخی از آن‌ها نیز گواهینامه‌های داخلی همچون اصول بازار سرمایه و تحلیل‌گری را دارا هستند. در مجموع، این تیم از نظر دانش تخصصی و تجربه عملی، در سطح مطلوبی قرار دارد.

#### ۳-۱-۲) 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.

ارزیابی تیم حسابداری و گزارش‌دهی صندوق آتیون نشان می‌دهد که ترکیب این تیم از نظر تحصیلات، سابقه کاری و مدارک حرفه‌ای در سطح قابل قبولی قرار دارد. مدیر تیم با سابقه‌ای بیش از پنج سال در حوزه حسابداری و برخورداری از مدرک تخصصی مرتبط، از تجربه مناسبی برای هدایت امور مالی برخوردار است. کارشناس تیم نیز با مدرک دانشگاهی و سابقه کاری قابل قبول، پشتیبانی مناسبی از فرآیندهای حسابداری دارد. در مجموع، این تیم از توانایی‌های لازم برای اجرای صحیح و منظم امور گزارش‌دهی و ثبت‌های مالی برخوردار است.

#### ۴-۱-۲) 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 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 تیم پشتیبانی صندوق نشان می‌دهد که اعضای این بخش حداقل دارای تحصیلات دانشگاهی در مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد بوده و از سابقه کاری بیش از سه سال در حوزه پشتیبانی و سیستم‌های اطلاعاتی برخوردارند. این ترکیب تحصیلی و تجربه کاری بیانگر آن است که تیم پشتیبانی به خوبی قادر به مدیریت و نگهداری سیستم‌های اطلاعاتی و ارائه خدمات مورد نیاز برای عملیات روزانه صندوق است. سطح تحصیلات و سابقه کاری مناسب، کارایی و امنیت سیستم‌های مدیریتی را تضمین کرده و موجب ارتقای کیفیت خدمات پشتیبانی می‌شود.

#### ۲-۲) ساختار اجرایی و فرایندها

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

#### ۵-۱-۲) ارکان صندوق

بررسی ارکان صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیون نشان می‌دهد که صندوق توانسته است در حوزه مدیریت دارایی‌ها و رشد، عملکرد مطلوبی داشته باشد. صندوق با داشتن سهم قابل توجهی از کل دارایی بازار نشان‌دهنده تأثیرگذاری و حضور فعال خود در بازار است. در عین حال، رشد دارایی صندوق

### ۳-۲) نتیجه گیری بخش کیفی



نسبت به بازار کمی کمتر است، اما همچنان نشان دهنده عملکرد مناسب و متوازن آن است. همچنین، نسبت کفایت سرمایه صندوق در سطح مطلوبی قرار دارد که این امر به آن امکان می دهد تا با اطمینان بیشتر در برابر نوسانات و ریسک های بازار مقاومت کند. به طور کلی، صندوق با استراتژی های دقیق و متعادل در مدیریت دارایی ها و ریسک ها به خوبی قادر است پایداری مالی خود را حفظ کرده و در جذب سرمایه گذاران موفق عمل کند.

### ۲-۱-۶) فرآیندها و زیرساخت ها

بررسی زیرساخت ها و فرآیندهای عملیاتی صندوق نشان می دهد که سامانه های حسابداری و گزارش دهی از انسجام و کارایی مطلوبی برخوردارند. نظم در بایگانی اطلاعات، ثبت به موقع گزارش های کدال و عملکرد مناسب سیستم های مالی، زمینه لازم برای مدیریت دقیق، شفاف و منظم تراکنش های مالی را فراهم کرده است.

### ۲-۱-۷) انطباق و مقررات

میزان رعایت استانداردهای مالی و قانونی در صندوق از طریق بررسی گزارش های حسابرس و متولی صندوق مشخص می شود. تطابق فعالیت های صندوق با دستورالعمل های سازمان بورس و رعایت استانداردهای مالی و حقوقی نقش مهمی در تعیین اعتبار و شفافیت عملکرد صندوق ایفا می کند. بر اساس گزارش متولی، میزان رعایت و انطباق فعالیت های صندوق در سطحی متوسط ارزیابی شده است. از سوی دیگر، بررسی گزارش حسابرس حاکی از آن است که هرچند بندهایی در خصوص عدم رعایت مواردی از اساسنامه، امیدنامه و مقررات سازمان بورس ذکر شده، اما این موارد نادر و کم اهمیت بوده و تخلف یا ناهنجاری جدی گزارش نشده است. در مجموع، می توان نتیجه گرفت که صندوق تا حد قابل قبولی با استانداردهای مالی و مقررات بورس همخوانی دارد، هرچند بهبودهایی در زمینه ارتقای سطح رعایت و انطباق می تواند صورت پذیرد.

### ۲-۱-۸) مدیریت ارتباط با مشتریان

این بخش به بررسی نحوه تعامل صندوق با سرمایه گذاران می پردازد. فعالیت های بازاریابی و تبلیغاتی، کیفیت خدمات مشتری و میزان شفافیت اطلاعات ارائه شده به سرمایه گذاران تحلیل می شود. همچنین، کارایی سیستم معاملات آنلاین و میزان دسترسی سرمایه گذاران به اطلاعات و خدمات صندوق ارزیابی می گردد.

بررسی ها نشان می دهد که صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت آتیه نون با استفاده از روش های متنوعی، اطلاعات مورد نیاز سرمایه گذاران را به طور شفاف و به موقع ارائه می دهد. واحد روابط عمومی و کال سنتر نیز فعال هستند و به پرسش ها و نیازهای مشتریان پاسخ می دهند. در عین حال، وجود برنامه بازاریابی و تبلیغاتی مدون برای جذب سرمایه گذار، حاکی از رویکرد حرفه ای مدیریت در توسعه و حفظ ارتباط با مشتریان است.

بنابراین، امتیاز بخش کیفی صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت آتیه نون برابر با **چهار و نیم ستاره** است.

### ۳) نتیجه گیری نهایی صندوق

در جمع بندی نهایی، صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت آتیه نون عملکردی متعادل و حرفه ای در مدیریت منابع، کنترل ریسک و ارائه بازدهی قابل قبول از خود نشان داده است. در بخش عملکرد، صندوق با بهره گیری از استراتژی های مناسب، توانسته است میان بازدهی و ریسک توازن برقرار کند، هرچند در مدیریت ریسک نرخ بهره، امکان بهبود بیشتری وجود دارد.

وضعیت نقدشوندگی صندوق بسیار مطلوب ارزیابی می شود؛ ترکیب مناسب سپرده ها، توانایی در پاسخ گویی به ابطال ها و انعطاف پذیری بالایی در شرایط مختلف بازار ایجاد کرده است. همچنین، تنوع بخشی مناسب در دارایی ها، اوراق، سهام و سپرده ها، ریسک تمرکز را کاهش داده و پایداری صندوق را تقویت کرده است.

در بخش کیفی نیز تیم های مدیریتی، تحلیلی و پشتیبانی از تخصص و تجربه مناسبی برخوردارند و فرآیندهای اجرایی، سیستم های گزارش دهی و تعامل با مشتریان در سطح قابل قبولی قرار دارد. در مجموع، صندوق آتیه نون ساختاری باثبات و قابل اعتماد دارد و زمینه ارتقا و بهبود بیشتر نیز در آن فراهم است.