



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF)

نسخه ۱



شرکت سبدگردان سپینود



شرکت سبذگردان سپینود

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF)

فهرست مطالب

۱-مقدمه	۲
۲-معرفی صندوق	۲
۳-اهداف سرمایه‌گذاری صندوق سهامی به آفرید سپینود (ETF)	۳
۳-۱ اهداف کوتاه مدت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود	۳
۳-۲ اهداف میان مدت صندوق	۳
۳-۳ اهداف بلند مدت صندوق	۳
۴-سیاست های سرمایه‌گذاری صندوق سهامی به آفرید سپینود (ETF)	۴
۴-۱ سیاست تخصیص دارایی	۴
۴-۲ سیاست متنوع سازی	۴
۴-۳ متوازن سازی مجدد	۵
۵-استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق	۵
۶-ریسک سرمایه‌گذاری صندوق	۶
۷-سیاست های پایش و بازبینی عملکرد	۶
۸-سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار	۷
۹-شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی	۷



شرکت سبذگردان سپینود

بیانیه سیاست گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود

۱- مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین ساز و کارهای سرمایه‌گذاری در بازار مالی هستند که شرایط سرمایه‌گذاری در بازار از نظر ریسک و بازده برای سرمایه‌گذاران مختلف را تسهیل می‌کنند. این صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیر حرفه‌ای را از حالت مستقیم به غیر مستقیم تبدیل کرده و در این رهگذر مزایای متعددی را برای بازار سرمایه و سرمایه‌گذار فراهم می‌نمایند.

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی «به آفرید سپینود»، یک صندوق قابل معامله در بورس (ETF) است که با هدف ارائه فرصت‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران تأسیس شده است. این صندوق به دنبال افزایش ارزش دارایی‌های سرمایه‌گذاران در بازه‌های زمانی میان‌مدت و بلندمدت با بهره‌گیری از تحلیل‌های دقیق و استراتژی‌های مدیریت ریسک فعال است. این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری چارچوبی را برای هدایت فعالیت‌های سرمایه‌گذاری صندوق مشخص می‌کند.

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود به منظور ترسیم خطوط راهنمای سرمایه‌گذاری و دستیابی به اهداف بزرگی خدمات خود را ارائه می‌نماید. در این راستا ایجاد درکی مشترک میان تمامی ذینفعان، بیان استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و ارائه مبنایی برای نظارت و ارزیابی نتایج را می‌توان از اهداف این بیانیه نام برد.

۲- معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود با دریافت مجوز تأسیس و فعالیت از سازمان، از مصادیق صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بنده - ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید بوده و با شماره ۵۶۹۸۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تایید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست‌گذاری نمی‌باشد.

هدف بیانیه سیاست‌گذاری حاضر کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود است. این بیانیه به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است. کلیه واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده ۱ اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این بیانیه سیاست‌گذاری نیز به همان معانی به کار می‌رود.

سرمایه‌گذار به منظور تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق، باید علاوه بر این بیانیه، مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و گزارش‌های دوره‌ای آن را نیز مطالعه نماید.



شرکت سبذگردان سپینود

۳- اهداف سرمایه‌گذاری صندوق سهامی به آفرید سپینود (ETF)

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکت‌های پذیرفته شده در بورس توسط گروه تحلیل‌گران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. در کوتاه‌مدت نیز مدیریت جریان نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می‌پذیرد. از مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران می‌توان به تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره کرد.

هدف اصلی صندوق، کسب سود بلندمدت از طریق سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های داخلی و ایجاد ارزش افزوده پایدار برای سرمایه‌گذاران است. این هدف با رعایت اصول زیر دنبال می‌شود:

- حداکثرسازی بازده سرمایه‌گذاری از طریق انتخاب سهام‌هایی با پتانسیل رشد بالا و افزایش ارزش ذاتی
- مدیریت ریسک از طریق تخصیص هوشمندانه دارایی‌ها و تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری
- حفظ نقدشوندگی از طریق سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌هایی با نقدشوندگی مناسب
- رعایت اصول اخلاق حرفه‌ای و پایبندی به الزامات قانونی

۳-۱ اهداف کوتاه‌مدت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود

- بهره‌مندی از ظرفیت‌های کوتاه‌مدت بازار
- تامین حداقل بازدهی پیش‌بینی شده در امیدنامه صندوق
- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه صندوق تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

۳-۲ اهداف میان‌مدت صندوق

- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید که منجر به کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک شوند.
- بررسی مستمر ریسک سبدها و تلاش برای پوشش ریسک با استفاده از ابزارهای موجود
- افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید

۳-۳ اهداف بلندمدت صندوق

- دستیابی به یک سطح از بازدهی مطمئن و با ثبات و بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک
- افزایش خالص دارایی‌های صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق



شرکت سبذگردان سپینود

۴- سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سهامی به آفرید سپینود (ETF)

۴-۱- سیاست تخصیص دارایی

در هر سرمایه‌گذاری همواره سیاست‌هایی حاکم است که صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF) نیز از این مستثنی نمی‌باشد. سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF) بیشتر ناشی از الزامات مقامات ناظر و محدودیت‌های صندوق یادشده می‌باشد.

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام پذیرفته شده در بازار بورس و اوراق بهادار تهران می‌نماید. نصاب‌های موجود در جدول ذیل بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق و حد نصاب‌های ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران رعایت می‌شود.

دارایی‌های صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می‌شود؛ بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت و ابزارهای نوین مالی. نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است در حالی که نقش سرمایه‌گذاری در ابزارهای نوین مالی (اوراق اختیار معامله) ایجاد سود جاری، فراهم‌سازی بازده‌های دوره‌های پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد. در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه است.

ردیف	شرح	حد نصاب
۱	سهام پذیرفته شده در بورس تهران	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی، سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق

۴-۲- سیاست متنوع‌سازی

متنوع‌سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره‌های بلندمدت می‌باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه‌ای از دارایی‌ها به دلیل تحمل ریسک‌های عمده، مدیران سرمایه از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری جلوگیری می‌نمایند. در جدول ذیل الزامات سرمایه‌گذاری در سهام به منظور اجتناب از تمرکز سرمایه‌گذاری نشان داده شده است.

ردیف	شرح	نسبت کل از دارایی‌های صندوق
۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	سهام و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق



شرکت سبذگردان سپینود

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF)

۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۷	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

۳-۴- متوازن‌سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده‌های دوره‌ای به دست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند.

۵- استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق

صندوق به آفرید سپینود به منظور دستیابی به اهداف سرمایه‌گذاری، از استراتژی‌های زیر بهره می‌برد:

۵-۱- تحلیل بنیادی و تکنیکال

تیم مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق از دو روش اصلی تحلیل در بازار سرمایه استفاده می‌کند:

تحلیل بنیادی: ارزیابی وضعیت مالی، سودآوری، مدیریت و ارزش ذاتی شرکت‌ها. تیم تحلیلگران صندوق با بررسی صورت‌های مالی، نسبت‌های مالی مهم، پیش‌بینی درآمدها و هزینه‌ها، تحلیل وضعیت صنعت و اقتصاد کلان به دنبال شناسایی شرکت‌هایی با توان رشد بالا هستند. این تحلیل‌ها به انتخاب سهام شرکت‌هایی منجر می‌شود که از دیدگاه ارزش‌گذاری، در حال حاضر کمتر از ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند.

تحلیل تکنیکال: بررسی روندهای قیمتی گذشته و الگوهای نموداری برای پیش‌بینی حرکت آینده قیمت‌ها. این روش به‌ویژه برای تشخیص نقاط ورود و خروج از سرمایه‌گذاری به کار می‌رود. تحلیل تکنیکال شامل استفاده از شاخص‌هایی مانند میانگین متحرک، باندهای بولینگر، و سایر ابزارها برای شناسایی روندها و سطوح حمایت و مقاومت است. این ابزارها کمک می‌کنند تا تیم مدیریت بهترین زمان برای خرید و فروش سهام را تشخیص دهد.

۵-۲- تنوع‌بخشی در پرتفوی

صندوق برای کاهش ریسک و افزایش بازده، به طور فعال پرتفوی خود را متنوع‌سازی می‌کند. این تنوع‌بخشی شامل موارد زیر است:

صنایع مختلف: صندوق در صنایع گوناگون مانند مالی، انرژی، فناوری، مواد اولیه و غیره سرمایه‌گذاری می‌کند. این رویکرد از وابستگی به یک صنعت خاص جلوگیری کرده و ریسک پرتفوی را کاهش می‌دهد.

اندازه‌های متفاوت شرکت‌ها: سرمایه‌گذاری در شرکت‌های کوچک، متوسط و بزرگ به منظور بهره‌گیری از مزایای هر گروه. شرکت‌های بزرگ معمولاً ثبات و نقدشوندگی بالاتری دارند، در حالی که شرکت‌های کوچک و متوسط پتانسیل رشد سریع‌تر و فرصت‌های سودآوری بیشتری دارند.



شرکت سبذگردان سپینود

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF)

بخش‌های مختلف اقتصادی: تمرکز بر بخش‌های مختلف اقتصادی در زمان‌های مختلف بسته به شرایط اقتصادی و بازار. این استراتژی به صندوق امکان می‌دهد تا با تغییرات در چرخه‌های اقتصادی و بازار، از رشد بخش‌های خاص بهره‌برد.

۳-۵ استفاده از استراتژی‌های اختیار معامله برای کسب سود مطمئن

به جای سرمایه‌گذاری در ابزارهای مالی با درآمد ثابت، صندوق به آفرید سپینود از استراتژی‌های اختیار معامله به عنوان راهی برای کاهش ریسک و کسب سود مطمئن استفاده می‌کند. این استراتژی‌ها به صندوق کمک می‌کند که در شرایط مختلف بازار، بازده قابل توجهی کسب کند و در عین حال از ریسک‌های نزولی بازار نیز جلوگیری نماید.

۶- ریسک سرمایه‌گذاری صندوق

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و همچنین سهام شرکت‌ها، همواره با ریسک همراه بوده است، لذا سرمایه‌گذاران در ازای تحمل ریسک، انتظار دریافت بازده خواهند داشت. از آنجایی که صندوق سرمایه‌گذاری در سهام بخش بزرگی از دارایی خود را به سرمایه‌گذاری در سهام اختصاص می‌دهند، همواره در معرض ریسک‌های متعدد سیستماتیک و غیر سیستماتیک قرار دارند. در ادامه برخی از ریسک‌های موجود برای این نوع صندوق‌ها اشاره شده است:

ریسک بازار: ریسک بازار ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیر منتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. بسیاری از مولفه‌های اقتصادی و سیاسی همواره در حال تغییرات مثبت و منفی است و این تغییرات می‌تواند بر ارزش صندوق تاثیرگذار باشند و باعث بروز نوسان در بازارهای مالی و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق باشند.

ریسک نرخ بهره: تغییرات در نرخ بهره توسط بانک مرکزی می‌تواند به افزایش یا کاهش قیمت اوراق بهادار و سهام منجر شود. افزایش نرخ بهره، هزینه‌های تأمین مالی شرکت‌ها را بالا می‌برد و در نتیجه سودآوری شرکت‌ها کاهش می‌یابد که این موضوع منجر به کاهش قیمت سهام می‌شود.

ریسک تورم: افزایش تورم باعث کاهش قدرت خرید و تأثیر منفی بر بازده واقعی سرمایه‌گذاری‌ها می‌شود.

ریسک نکول اوراق بهادار بدهی: اوراق بهادار بدهی بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاری این نوع از صندوق‌ها را تشکیل می‌دهند، به همین جهت ممکن است که علی‌رغم تضمین نقدشوندگی و تضمین اصل و سود پول سرمایه‌گذاران توسط یک موسسه معتبر، همواره ریسک عدم انجام تعهدات از جانب موسسات وجود داشته باشد.

ریسک اقتصادی و سیاسی: نوسانات اقتصادی (رکود یا رونق) یا تغییرات سیاسی مانند تغییرات در سیاست‌های دولتی و مقررات می‌تواند بر کل بازار تأثیر بگذارد.

ریسک ارزی: تغییرات در نرخ ارز به‌ویژه در کشورهایی با نوسانات شدید ارزی می‌تواند بر شرکت‌هایی که وابسته به واردات یا صادرات هستند، اثر منفی بگذارد. کاهش ارزش پول ملی، هزینه‌های وارداتی را افزایش می‌دهد و سودآوری شرکت‌ها را تحت فشار قرار می‌دهد.

۷- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد

۷-۱ نظارت و ارزیابی عملکرد

آخرین گام در فرآیند سرمایه‌گذاری، **بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری** است. این مرحله یکی از مهم‌ترین بخش‌های سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود، زیرا در آن تیم مدیریت صندوق عملکرد سبد را نسبت به شاخص‌های معین ارزیابی می‌کند و در صورت نیاز تغییرات لازم را اعمال می‌نماید.



شرکت سبذگردان سپینود

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF)

در این مرحله، علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با شاخص مینا، ترکیب دارایی‌های صندوق نیز با ترکیب هدف مقایسه می‌شود. در صورتی که انحراف معناداری بین ترکیب فعلی و ترکیب هدف وجود داشته باشد، اصلاحات ضروری در پرتفوی صندوق صورت خواهد گرفت.

برای ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری، علاوه بر مقایسه با شاخص مورد نظر، از معیارهای سنجش عملکرد نیز استفاده می‌شود. یکی از پرکاربردترین این معیارها، نسبت شارپ است که بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک را محاسبه می‌کند. این نسبت امکان مقایسه بازدهی صندوق با بازار و سایر صندوق‌های مشابه را فراهم می‌آورد و از این طریق، عملکرد صندوق را در برابر ریسک‌های پذیرفته شده بهتر می‌سنجد.

۷-۲ کنترل شیوه نامه اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سبذگردان سپینود مسئول نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق است و کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را حداقل سالی یک بار بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل نموده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند. از این رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می‌دهند، بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری ممکن است تغییر یابد.

۷-۳ رویه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است گزارش‌های سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای صندوق به نشانی behafarid.sepinudcapital.ir قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و سایر موارد نیز در تارنمای فوق قرار داده می‌شود. صورت‌های مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می‌گردد.

۸- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سالانه و تاثیرات آن بر بازارهای هدف
- تحلیل و بررسی گزارش‌ها، صورت‌های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت‌ها و میزان انطباق آن‌ها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آن‌ها و همچنین تبیین مغایرت‌ها و بررسی دلایل آن
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش‌بینی مورد انتظار به صورت روزانه و هفتگی

۹- شاخص مینا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مینا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران^۱ است. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تیم سرمایه‌گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مناسب به هدف فوق دست یابند.

^۱ TEDPIX



شرکت سبذگردان سپینود

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری سهامی به آفرید سپینود (ETF)

از آنجا که دارایی‌های صندوق به سببی متشکل از سهام و دارایی‌های با درآمد ثابت اختصاص می‌یابد ارزیابی ریسک و بازده پرتفوی صندوق بر اساس برخی از معیارها و شاخص‌های رایج در بازار سهام و بدهی صورت می‌گیرد:

معیارهای ارزیابی ریسک و بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت

- **بازده ناشی از کوپن اوراق**

$$\text{Coupon income (or Current yield)} = \text{Annual coupon payment} / \text{Current bond price}.$$

Coupon income = درآمد کوپن

Annual coupon payment = پرداخت سود سالانه

Current price = قیمت کنونی اوراق

- **بازده ناشی از نگهداری اوراق**

در حالت معمول قیمت اوراق با گذشت زمان و نزدیک شدن به سر رسید به قیمت اسمی نزدیک می‌گردد.

$$= \frac{(\text{Bond Price}_{\text{End of horizon period}} - \text{Bond price}_{\text{Beginning of horizon period}})}{\text{Bond price}_{\text{Beginning of horizon period}}}$$

- **نرخ بازده تا سر رسید**

متوسط نرخ بازده موثر سالانه که در صورت خرید اوراق با قیمت فعلی بازار و نگهداری آن تا سر رسید اوراق نصیب سرمایه‌گذاران می‌گردد. نرخ بازده تا سر رسید درآمد کوپن‌ها و هرگونه نوسان قیمت اوراق تا سر رسید را در بر می‌گیرد.

- **بازده حاصل از تغییرات قیمت ناشی از انتظارات نسبت به تغییرات نرخ بازده تا سر رسید معیار**

$$= (-\text{ModDur} \times \Delta \text{Yield}) + [1/2 \times \text{Convexity} \times (\Delta \text{Yield})^2]$$

ModDur = دیرش تعدیل شده

Convexity = تحدب

Yield = نرخ بازده تا سر رسید

- **معیار سنجش ریسک، دیرش (Duration)**

پارامتری جهت محاسبه حساسیت تغییرات قیمت اوراق با درآمد ثابت در مقابل تغییرات نرخ بهره می‌باشد. هرچه دیرش اوراق عدد بزرگتری باشد قیمت آن نسبت به تغییرات نرخ بهره حساس‌تر بوده و لذا پر ریسک‌تر می‌باشد.

- **دیرش مکالی (Macaulay Duration)**

مدت زمانی است (به سال) که سرمایه‌گذار قیمت اوراق را از محل کوپن سود و اصل اوراق دریافت می‌دارد.

$$\text{MacD} = \sum_{f=1}^n \frac{CF_f}{(1+\frac{Y}{K})^f} \times \frac{t_f}{PV}$$

n = تعداد دوره

CF = جریان نقد دوره

Y = نرخ بازده تا سر رسید

K = تعداد دوره در سال

Tf = تعداد سال‌های دریافت مبالغ اوراق

PV = ارزش روز جریان وجوه اوراق

- **دیرش تعدیل شده (Modified duration)**

درصد تغییرات در قیمت اوراق به ازای تغییر یک درصدی نرخ بهره



$$\text{Modified Duration} = \frac{\text{Macauley Duration}}{(1 + \frac{YTM}{n})}$$

- تحذب (Convexity)

میزان انحنای قیمت تغییرات اوراق در ارتباط با تغییرات نرخ بهره را تحذب می‌گویند.

معیارهای ارزیابی ریسک و بازده سهام

- معیار پاداش به تغییرپذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی به دست می‌آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) به دست می‌آید.

$$\text{معیار شارپ} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

$$\text{شاخص مبنا} = \frac{R_m - R_f}{\sigma_m}$$

که در روابط بالا R_p بازدهی سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، R_m بازدهی بازار، σ_p ریسک کل سبد و σ_m ریسک کل بازار می‌باشند.

هرچه معیار شارپ بزرگتر از شاخص مبنا باشد، عملکرد سبد سهام بهتر است.

- معیار مودیلیانی و میلر (M^*D)

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهد.

$$R_p = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_p}{\sigma_p}$$

$$= R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_m}{\sigma_p} M^*D$$

هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگتر باشد، عملکرد سبد بهتر است.

- معیار ترینر ($Treynor Ratio$)

این نسبت نشان‌دهنده بازدهی مازاد نسبت به بازده بدون ریسک به ازای هر واحد ریسک سیستماتیک تحمیل شده به سبد سهام می‌باشد.

$$\text{Treynor Ratio} = \frac{r_p - r_f}{\beta_p}$$

$$r_p = \text{بازده سبد سهام}$$

$$\beta_p = \text{بتا سبد سهام}$$

$$r_f = \text{بازده بدون ریسک}$$



شرکت سبذگردان سپینود

۸-سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سالانه و تاثیرات آن بر بازارهای هدف
- تحلیل و بررسی گزارش‌ها، صورت‌های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت‌ها و میزان انطباق آن‌ها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آن‌ها و همچنین تبیین مغایرت‌ها و بررسی دلایل آن
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش‌بینی مورد انتظار به صورت روزانه و هفتگی