



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود

نسخه ۱



شرکت سبدگردان سپینود



فهرست مطالب

۱-مقدمه	۲.....
۲-معرفی صندوق	۲.....
۳-اهداف و استراتژی های سرمایه گذاری صندوق با درآمد ثابت ماه آفرید	۲.....
۳-۱ اهداف کوتاه مدت صندوق سرمایه گذاری سهامی به آفرید سپینود	۳.....
۳-۲ اهداف میان مدت صندوق	۳.....
۳-۳ اهداف بلند مدت صندوق	۳.....
۴-سیاست های سرمایه گذاری صندوق سهامی به آفرید سپینود (ETF)	۳.....
۵-استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق	۵.....
۶-ریسک های سرمایه گذاری	۵.....
۷-سیاست های پایش و بازبینی عملکرد	۶.....
۸-شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف	۷.....
۸-سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار	۹.....
۹- شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی	۹.....



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود (ETF)

۱- مقدمه

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود کسب بازدهی بیشتر از سود حساب‌های کوتاه‌مدت بانکی و اوراق مشارکت است. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه‌گذاران جدید، حفظ سرمایه‌گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر همراه با عدم تحمیل ریسک به صندوق می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود به منظور ترسیم خطوط راهنمای سرمایه‌گذاری و دستیابی به اهدافی بزرگ 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 با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود با دریافت مجوز تاسیس و فعالیت از سازمان، از مصادیق صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ۵ - ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به شماره ۱۲۳۳۷ 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 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.

۳- اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود

هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه سرمایه‌گذاران و مدیریت سبد دارایی است. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی دارد که شامل تقسیم هزینه‌های اجرایی، به‌کارگیری نیروهای متخصص جهت گردآوری و تحلیل اطلاعات، گزینش سبد بهینه اوراق بهادار و پیگیری کلیه امور اجرایی صندوق (امور حسابداری صندوق، دریافت و پرداخت به موقع وجوه و پیگیری حقوق سرمایه‌گذاران) است.

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 واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیل‌گران است. 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 صندوق‌های با درآمد ثابت، می‌توان به کاهش ریسک به دلیل سرمایه‌گذاری در



اوراق بهادار با درآمد ثابت، تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به‌کارگیری 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 با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود

- بهره‌مندی از ظرفیت‌های بازار
- کسب بازدهی متناسب با ریسک
- 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 ضمانت‌کننده کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک باشند.
- بررسی مستمر ریسک‌ها 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 خاص دارایی‌های صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق

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

در هر سرمایه‌گذاری همواره سیاست‌هایی حاکم است که صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود نیز از این مستثنی نمی‌باشد. سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود بیشتر ناشی از الزامات مقامات ناظر و محدودیت‌های صندوق یادشده است. این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌نماید. نصاب‌های موجود در جدول ذیل براساس 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 اوراق با درآمد ثابت و بخش سهام. نقش سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم‌سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد و نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است. 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 می‌باشد.



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ماه‌آفرید سپینود

شرکت سپیدگردان سپینود

شرح	حد نصاب
اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۵٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۳۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق
سهام و حق تقدم سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی‌های صندوق
واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری»	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.
واحدهای سرمایه‌گذاری یک "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق



۵- استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق

عوامل تاثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل می‌باشد:

عامل اول وجود سند بالا دستی امیدنامه می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری همواره در تلاشند که تخصیص دارایی‌های صندوق مطابق با آخرین نصاب‌های سرمایه‌گذاری مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گیرد.

عامل دوم وضعیت بازار بدهی و سهام و همچنین شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی کشور می‌باشد. استراتژی سرمایه‌گذاری کلی صندوق مبتنی بر حداکثر سازی نرخ بازده صندوق متناسب با سطح ریسک پایین سبد دارایی‌های آن است. در این راستا بخش عمده منابع متناسب با شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی و بازار اوراق بهادار ثابت به دارایی‌های با درآمد ثابت بدون ریسک یا سطح ریسک بسیار پایین اختصاص می‌یابد. رویکرد مدیر صندوق در مدیریت سبد اوراق بهادار با درآمد ثابت رویکرد مدیریت فعال بوده و بخشی از معاملات اوراق صندوق با هدف کسب بازدهی قابل قبول از نوسان قیمتی ناشی از تغییر نرخ بهره در بازار صورت می‌گیرد. سرمایه‌گذاری در بازار سهام تا سقف حد نصاب تعیین شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بنا بر شرایط این بازار و در روندهای صعودی با لحاظ اصول مدیریت ریسک انجام می‌گیرد. علاوه بر این، بهره‌گیری از ابزارهای نوین بازار سرمایه از جمله اختیار معامله و قراردادهای آتی نیز با هدف پوشش ریسک یا کاهش ریسک سبد سهام صندوق طبق مقررات صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار مد نظر قرار می‌گیرد.

۶- ریسک‌های سرمایه‌گذاری

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 صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بخش بزرگی از دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت اختصاص می‌دهند، از ریسک کمتری در مقایسه با دیگر صندوق‌ها برخوردار خواهند بود. در ادامه به 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 باشد و باعث بروز نوسان در بازارهای مالی و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق شوند.

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 نوسانات نرخ بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آن‌ها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد و اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

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

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 به ویژه 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

با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود که این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد، اما در اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود. پایش و بازبینی عملکرد صندوق با توجه به بروز تغییر در سیاست‌های اقتصادی دولت و تغییر پارامترهای کلان اقتصادی موثر بر عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام می‌گیرد و تصمیمات مربوط به تغییر رویکردهای سرمایه‌گذاری در مواقع لزوم اتخاذ می‌شود.

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.

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 شیوه‌نامه اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان سپینود مسئولیت 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 گزارش دهی

صندوق موظف است گزارش‌های سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای صندوق به نشانی Mahafarid.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 اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می‌گردد.

۸- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر

مبنای ریسک مورد هدف

از آنجا که دارایی‌های صندوق به سببی متشکل از اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام 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 است.

- 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

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

- تحدب (Convexity)

میزان انحنای قیمت تغییرات اوراق در ارتباط با تغییرات نرخ بهره را تحدب گویند.

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^2D)

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.

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

$$= R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_m}{\sigma_p} M^2D$$

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 است.

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

$$r_p = \text{بازده سبد سهام}$$

$$\beta_p = \text{بتا سبد سهام}$$

$$r_f = \text{بازده بدون ریسک}$$



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 سال 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 مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، بازده سپرده‌گذاری در بانک می‌باشد. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط سپرده‌گذاری در بانک طراحی شده است. تیم سرمایه‌گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مناسب به هدف فوق دست یابند.