



بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS) صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود

خرداد ۱۴۰۵



شرکت سبدگردان سپینود

سپینود

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود



شماره ثبت
۵۸۱۸۱

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)	۴.....
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.....
۹-سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار	۹.....
۹- شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی	Error! Bookmark not defined.....

سپینود

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود



شماره ثبت
۵۸۱۸۱



بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود (ETF)

۱- مقدمه

رسالت صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود کسب بازدهی بیشتر از سود حساب های کوتاه مدت بانکی و اوراق مشارکت است. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه گذاران جدید، حفظ سرمایه گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر توام با عدم تحمیل ریسک به صندوق می باشد.

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود به منظور ترسیم خطوط راهنمای سرمایه گذاری و دستیابی به اهداف بزرگی خدمات خود را ارائه می نماید. در این راستا ایجاد درکی مشترک میان تمامی ذینفعان، بیان استراتژی های سرمایه گذاری و ارائه مبنایی برای نظارت و ارزیابی نتایج را می توان از اهداف این بیانیه نام برد.

۲- معرفی صندوق

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود با دریافت مجوز تاسیس و فعالیت از سازمان، از مصادیق صندوق های سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ۵ - ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می باشد. 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 سود آوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست گذاری نمی باشد.

هدف بیانیه سیاست گذاری حاضر کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری سهامی به آفرید سپینود است. این بیانیه به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است. کلیه واژه ها و اصطلاحاتی که در ماده ۱ اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این بیانیه سیاست گذاری نیز به همان معانی به کار می رود.

سرمایه گذار به منظور تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری در این صندوق، باید علاوه بر این بیانیه، مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و گزارش های دوره ای آن را نیز مطالعه نماید

۳- اهداف و استراتژی های سرمایه گذاری صندوق با درآمد ثابت ماه آفرید

هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه سرمایه گذاران و مدیریت سبد دارایی است. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی دارد که شامل تقسیم هزینه های اجرایی، به کارگیری نیروهای متخصص به 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 سرمایه گذاران) است.

هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه ای می باشد، که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکت های واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیل گران می باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه گذاران امکان پذیر سازد. در کوتاه مدت نیز مدیریت جریان های نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می پذیرد. از





مزیت‌های صندوق‌های با درآمد ثابت، می‌توان به کاهش ریسک به دلیل سرمایه گذاری 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 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 اوراق و دارایی‌های 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 اوراق و دارایی‌های با نقدشوندگی مناسب.
- **رعایت اصول اخلاق حرفه‌ای و پایبندی به الزامات قانونی.**

۳-۱ اهداف کوتاه مدت صندوق سرمایه گذاری سهامی به آفرید سپینود

- مدیریت نقدینگی صندوق
- حفظ ثبات NAV
- بهره‌برداری از فرصت‌های بازار بدهی و گواهی سپرده
- رعایت کامل نصاب‌های سرمایه‌گذاری
- بهره‌مندی از ظرفیت‌های کوتاه مدت 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 میان مدت صندوق

- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید که ضمانت‌کننده کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک باشند.
- بررسی مستمر ریسک‌های دارایی‌ها و تلاش برای پوشش ریسک با استفاده از ابزارهای موجود،
- افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید،
- توسعه شبکه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی
- افزایش سهم اوراق با کیفیت اعتباری بالا
- بهبود بازدهی نسبت به متوسط صندوق‌های درآمد ثابت

۳-۳ اهداف بلند مدت صندوق

- افزایش خالص دارایی‌های صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق،
- تبدیل شدن به یکی از صندوق‌های پیشرو بازار درآمد ثابت
- ایجاد بازدهی پایدار و رقابتی نسبت به نرخ‌های بدون ریسک
- حفظ قدرت خرید سرمایه‌گذاران در بلندمدت
- ارتقای کیفیت مدیریت ریسک و نقدشوندگی





۴- سیاست های سرمایه گذاری صندوق سهامی به آفرید سپینود (ETF)

در هر سرمایه گذاری همواره سیاست هایی حاکم است که صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود نیز از این مستثنی نمی باشد. سیاست های صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود بیشتر ناشی از الزامات مقامات ناظر و محدودیت های صندوق یاد شده می باشد.

این صندوق از نوع صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت می نماید. نصاب های موجود در جدول ذیل بر اساس ارزش روز دارایی های صندوق و حد نصاب های ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران رعایت می شود.

دارایی های صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می شود: بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی های صندوق در بلندمدت است در حالی که نقش سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم سازی بازده های دوره های پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه گذاری در بخش سهام می باشد. 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 طبق می باشد.

شرح	حد نصاب
اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی های صندوق
وراق 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 دارایی های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت	حداقل ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط براینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه گذاری گردد.
گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
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 بورس ها و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
سهام، حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق





حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد.

واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری"

۵- استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق

عوامل تاثیر گذار بر نحوه تخصیص دارایی های صندوق به دارایی های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل می باشد:

عامل اول وجود سند بالا دستی امیدنامه می باشد. مدیران سرمایه گذاری همواره در تلاشند که تخصیص دارایی های صندوق مطابق با آخرین نصاب های سرمایه گذاری مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار صورت می گیرد.

عامل دوم وضعیت بازار بدهی و سهام و همچنین شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی کشور می باشد. استراتژی سرمایه گذاری کلی صندوق مبتنی بر حداکثر سازی نرخ بازده صندوق متناسب با سطح ریسک پایین سبد دارایی های آن می باشد. در این راستا بخش عمده منابع متناسب با شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی و بازار اوراق بهادار ثابت به دارایی های با درآمد ثابت بدون ریسک یا سطح ریسک بسیار پایین اختصاص می یابد. 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 می گیرد. سرمایه گذاری 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 می گیرد. علاوه بر این، بهره گیری 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 می گیرد.

پرتفوی صندوق بر اساس چهار رکن اصلی مدیریت می شود:

- مدیریت فعال منحنی بازده اوراق بدهی
- مدیریت دیرش (Duration Management)
- مدیریت نقدینگی
- مدیریت ریسک اعتباری ناشران

در شرایط مناسب بازار، صندوق می تواند بخشی از منابع مجاز خود را در سهام، صندوق های سرمایه گذاری و ابزارهای مشتقه با هدف افزایش بازدهی سرمایه گذاران و در چارچوب حدود مصوب سرمایه گذاری نماید.

۶- ریسک های سرمایه گذاری

سرمایه گذاری در اوراق بهادار و همچنین سهام شرکت ها، همواره با ریسک همراه بوده است، لذا سرمایه گذاران در ازای تحمل ریسک، انتظار دریافت بازده خواهند داشت. از آنجایی که صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت بخش بزرگی از دارایی خود را به سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت اختصاص می دهند، از ریسک کمتری در مقایسه با دیگر صندوق ها برخوردار خواهند بود. در ادامه برخی از ریسک های موجود برای این نوع صندوق ها اشاره شده است:

سپینود





ریسک بازار: ریسک بازار ناشی از حرکات یا نوسان های غیر منتظره قیمت ها یا نرخ های بازار است. شرکست سیدگردان سپینود بسیاری از مولفه های اقتصادی و سیاسی همواره در حال تغییرات مثبت و منفی است و این تغییرات می تواند بر ارزش صندوق تاثیر گذار باشند و باعث بروز نوسان در بازارهای مالی و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق باشند.

ریسک نکول اوراق بهادار بدهی: اوراق بهادار بدهی بخشی از پرتفوی سرمایه گذاری این نوع از صندوق ها تشکیل می دهند، به همین جهت ممکن است که علی رغم تضمین نقدشوندگی و تضمین اصل و سود پول سرمایه گذاران توسط یک موسسه معتبر، همواره ریسک عدم انجام تعهدات از جانب موسسات وجود دارد.

ریسک نوسانات نرخ بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد و اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید 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 تاثیر منفی بر بازده واقعی سرمایه گذاری ها می شود.

ریسک اقتصادی و سیاسی: نوسانات اقتصادی (رکود یا رونق) یا تغییرات سیاسی مانند تغییرات در سیاست های دولتی و مقررات می تواند بر کل بازار تاثیر بگذارد.

ریسک ارزی: تغییرات در نرخ ارز به ویژه در کشورهایی با نوسانات شدید ارزی می تواند بر شرکت هایی که وابسته به واردات یا صادرات هستند، اثر منفی بگذارد. کاهش ارزش پول ملی، هزینه های وارداتی را افزایش می دهد و سودآوری شرکت ها را تحت فشار قرار می دهد.

ریسک نقدشوندگی: در شرایط خاص بازار ممکن است امکان فروش سریع برخی اوراق بدهی با قیمت منصفانه وجود نداشته باشد که می تواند بر توان صندوق در پاسخگویی به درخواست های ابطال اثرگذار باشد.

ریسک اعتباری: احتمال کاهش توان ایفای تعهدات ناشر یا ضامن اوراق بدهی می تواند بر ارزش سرمایه گذاری های صندوق اثرگذار باشد.

ریسک تمرکز: تمرکز سرمایه گذاری در ناشران، صنایع یا ضامنان خاص می تواند ریسک صندوق را افزایش دهد. مدیر صندوق از طریق تنوع بخشی مناسب نسبت به کنترل این ریسک اقدام می نماید.

۷- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد

با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه و در تارنمای صندوق نمایش داده می شود که این اطلاعات می تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد اما در اندازه گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود. پایش و بازبینی عملکرد صندوق با توجه به بروز تغییر در سیاست های اقتصادی دولت و تغییر پارامترهای کلان اقتصادی موثر بر عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام می گیرد و تصمیمات مربوط به تغییر رویکردهای سرمایه گذاری در مواقع لزوم اتخاذ می گردد.

۱۰- نظارت و ارزیابی عملکرد

آخرین گام در فرآیند سرمایه گذاری، **بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه گذاری** است. این مرحله یکی از مهم ترین بخش های سرمایه گذاری محسوب می شود، زیرا در آن تیم مدیریت صندوق عملکرد سبد را نسبت به شاخص های معین ارزیابی می کند و در صورت نیاز، تغییرات لازم را اعمال می نماید.





در این مرحله، علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه گذاری با شاخص مبنا، **ترکیب دارایی های صندوق** نیز با ترکیب هدف مقایسه می شود. 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 سرمایه گذاری، علاوه بر مقایسه با شاخص مورد نظر، از **معیارهای سنجش عملکرد** نیز استفاده می شود. یکی از پرکاربردترین این معیارها، **نسبت شارپ** است که بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک را محاسبه می کند. این نسبت امکان مقایسه بازدهی صندوق با بازار و سایر صندوق های مشابه را فراهم می آورد و از این طریق، عملکرد صندوق را در برابر ریسک های پذیرفته شده بهتر می سنجد.

۲-۷ کنترل شیوه نامه اجرایی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری و بازبینی آن

کمیته سرمایه گذاری شرکت سبذگردان سپینود مسئولیت نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست های سرمایه گذاری 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 می کند. از این رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می دهند، بیانیه سیاست های سرمایه گذاری ممکن است تغییر یابد.

۳-۷ رویه های گزارش دهی

صندوق موظف است گزارش های 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 دارایی های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی ها و ... نیز در تارنمای فوق قرار داده می شود. صورت های مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می گردد.

۸- شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه

بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

از آنجا که دارایی های صندوق به سبذی متشکل از اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام اختصاص می یابد ارزیابی ریسک و بازده پرتفوی صندوق بر اساس برخی از معیارها و شاخص های رایج در بازار سهام و بدهی صورت می گیرد:

معیارهای ارزیابی ریسک و بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت

- بازده ناشی از کوپن اوراق
$$\text{Coupon income (or Current yield)} = \frac{\text{Annual coupon payment}}{\text{Current bond price}}$$
$$\text{Coupon income} = \text{Annual coupon payment}$$
$$\text{Current price} = \text{Current bond price}$$
- بازده ناشی از نگهداری اوراق
در حالت معمول قیمت اوراق با گذشت زمان و نزدیک شدن به سر رسید به قیما اسمی نزدیک می گردد.

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

- نرخ بازده تا سر رسید



متوسط نرخ بازده موثر سالانه که در صورت خرید اوراق با قیما فعلی بازار و نگهداری آن تا سررسید اوراق نصیب سرمایه گذاران می گردد. نرخ بازده تا سر رسید درآمد کوپن ها و هرگونه نوسام قیمت اوراق تا سر رسید را در بر می گیرد.

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

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

$ModDur$ = 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 می باشد. هرچه دیرش اوراق عدد بزرگتری باشد قیمت آن نسبت به تغییرات نرخ بهره حساس تر بوده و لذا پر ریسک تر می باشد.

- دیرش مکالی ($Macaulay Duration$)

مدت زمانی است (به سال) که سرمایه گذار قیمت اوراق را از محل کوپن سود و اصل اوراق دریافت می دارد.

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

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

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

- 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 می آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) به دست می آید.

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

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

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 می باشند.

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 می دهد.

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

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

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

• معیار ترینر (Treyner Ratio)

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

$$Treyner Ratio = \frac{r_p - r_f}{\beta_p}$$

r_p = بازده سبد سهام

β_p = بتا سبد سهام

r_f = بازده بدون ریسک

۱۰- سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی،
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل،
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازده های هدف،
- تحلیل و بررسی گزارش ها، صورت های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ها و میزان انطباق آنها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آنها و همچنین تبیین مغایرت ها و بررسی دلایل آن،
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش بینی مورد انتظار بصورت روزانه و هفتگی.

مدیر صندوق تلاش می نماید از طریق مدیریت فعال پرتفوی اوراق بدهی، گواهی سپرده، سپرده های بانکی و سایر ابزارهای مجاز، بازدهی رقابتی و بالاتر از میانگین بازار درآمد ثابت ایجاد نماید. این هدف بدون ارائه هرگونه تضمین نسبت به بازدهی آتی صندوق دنبال می شود.

سپینود

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود

