

## بررسی ریسک‌ها و عملکرد پرتفوی سهام موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در این گزارش به بررسی ریسک‌ها و معیار عملکردی پرتفوی موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری و به‌ویژه صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه با محوریت شرکت تأمین سرمایه امید پرداخته شده است که بتوان ارزیابی مناسبی هم به جهت ریسک و هم به جهت عملکردی در بخش پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه امید در نظر گرفت. معیارهای در نظر گرفته شده به شرح زیر بوده که در هر بخش به تعریف آن نیز پرداخته شده است.



دکتر مهدی رامشگ

مدیر مشاوره خدمات مالی

### معیار عملکردی:

- الفای جنسن
- ذخیره سود

### معیارهای ریسک:

- ارزش در معرض خطر
- تاب آوری
- بتای CAPM

• زمان تا سررسید اوراق با درآمد ثابت

ارزش در معرض خطر بخش پرتفوی سهام موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

ارزش در معرض خطر (Value at Risk) یک معیار اندازه‌گیری ریسک است که حداکثر زیان مورد انتظار را در یک موقعیت سرمایه‌گذاری و سطح اطمینان مشخص تخمین می‌زند. هدف از محاسبه ارزش در معرض خطر، هشدار به سرمایه‌گذاران در مورد حداکثر زیان بالقوه و احتمالی است که می‌تواند در آینده اتفاق بیفتد.

در این بخش این معیار نشان می‌دهد که در یک سطح اطمینان ۹۵ درصد و در بازه زمانی یک ماهه، ارزش پرتفوی سهام موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری حداکثر به چه میزان ممکن است کاهش پیدا کند.

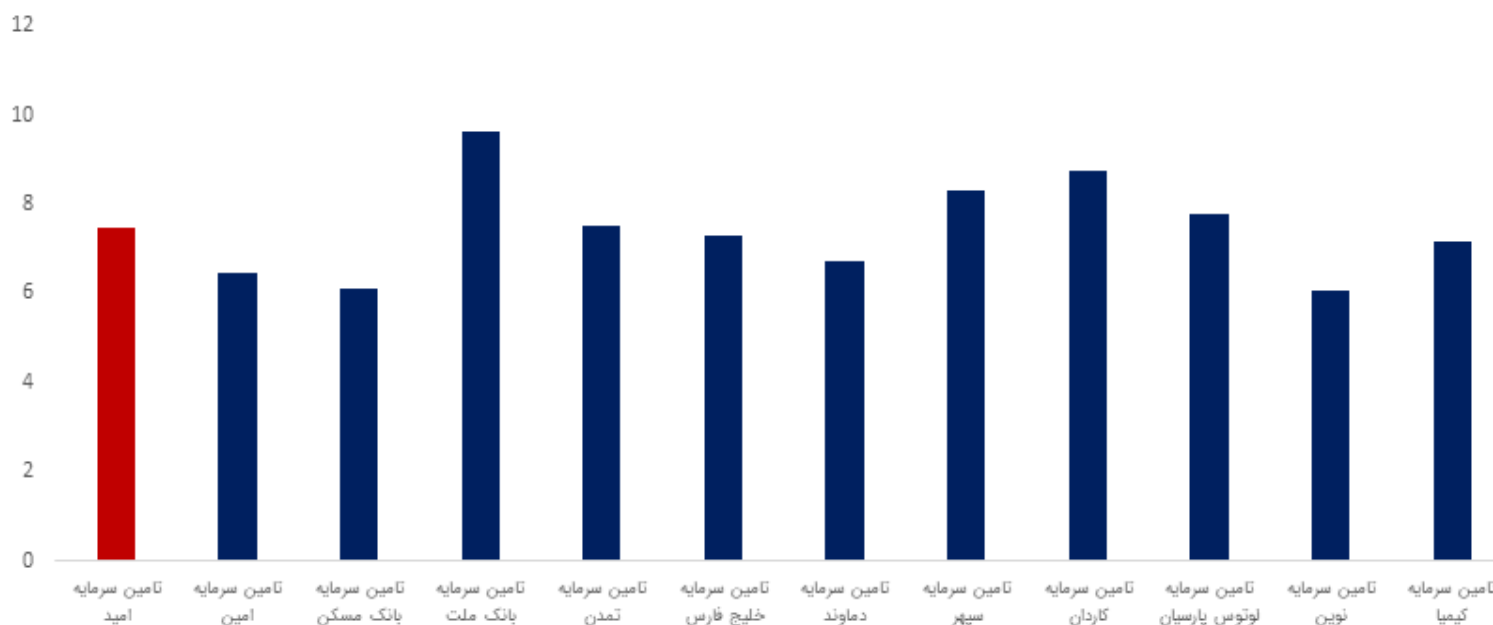
پایین بودن ارزش در معرض خطر شرطی بدین معناست که مدیران سرمایه‌گذاری حاضر به پذیرش ریسک معقول در بازار

بورس نبوده و به طور معمول از بازار بورس عقب خواهند ماند. همچنین بالابودن بیش از حد این نسبت نیز مناسب نبوده و بار ریزش بازار زیان‌های غیر قابل جبران به صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد خواهد آمد.

ارزش در معرض خطر پرتفوی بخش سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید قابل مشاهده می‌باشد که دارای سطح ریسک مناسب جهت کسب بازدهی مناسب از بازار بورس است.

- بذر امید: ۷/۹۸ درصد
- اختصاصی بازارگردانی امید: ۱۰/۵۱ درصد
- گنجینه امید ایرانیان: ۷/۶ درصد
- نوید انصار: ۱۰/۴۱ درصد
- مشترک آسمان امید: ۲/۹۷ درصد
- گنجینه مهر: ۱۰ درصد
- امید انصار: ۹/۲۳ درصد

#### میانگین وزنی ارزش در معرض خطر پرتفوی بخش سهام موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌های تامین سرمایه



## تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با فرض میانگین خروج منابع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در تعریف تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ابتدا میانگین تاریخی میزان خروج/ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری استخراج گردیده و سپس میزان موجودی نقد به علاوه سپرده‌های بانکی موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری حساب می‌شود. در نهایت معیار تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری فرض می‌گردد که در صورت میانگین خروج/ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری به صورت روزانه صندوق سرمایه‌گذاری چند روز می‌تواند از محل موجودی نقد و سپرده‌های خود پاسخگوی میزان خروج این منابع باشد.

تاب‌آوری دو صندوق سرمایه‌گذاری اصلی تامین سرمایه امید یعنی صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار و گنجینه امید ایرانیان در سطح معقولی قرار دارد.

• بذر امید: ۳ روز

• امید انصار: ۹۶ روز

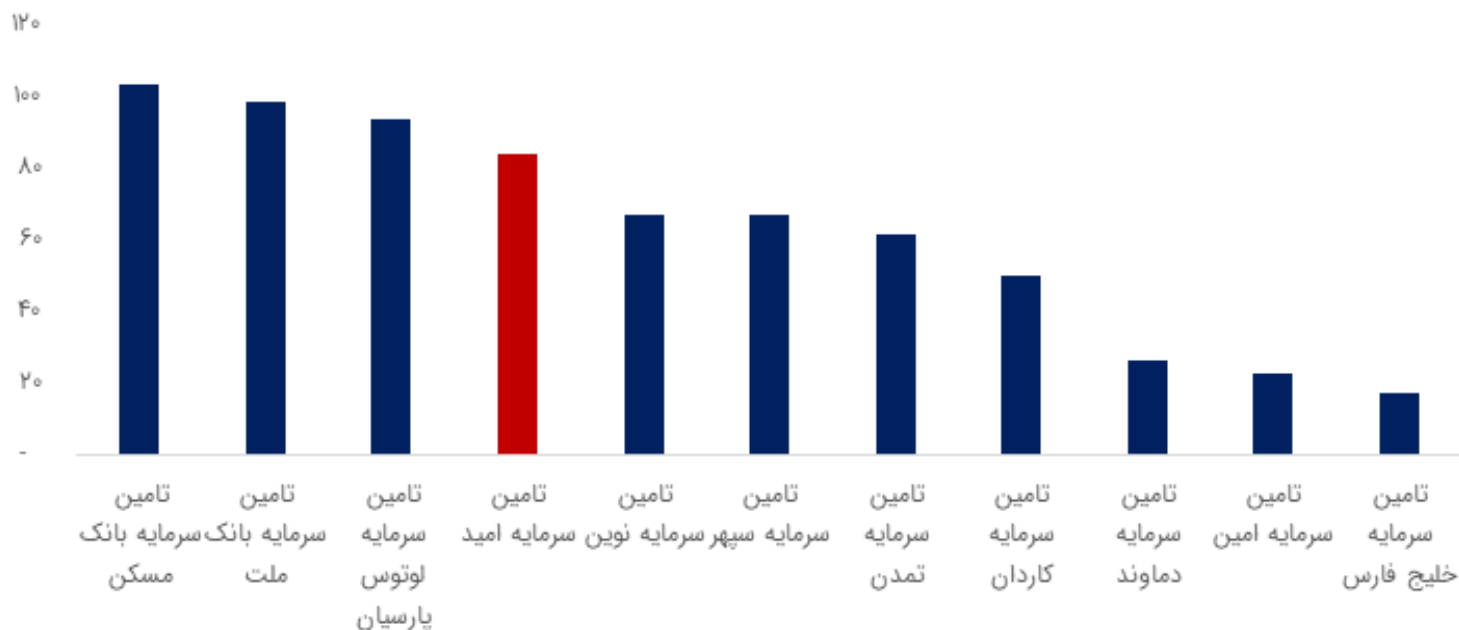
• اختصاصی بازارگردانی امید: ۳ روز

• گنجینه امید ایرانیان: ۷۱ روز

• نوید انصار: ۰ روز

• مشترک آسمان امید: ۱۲/۹۷ روز

میانگین وزنی تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت شرکت‌های تامین سرمایه به ترتیب بیشترین به کمترین - روز



## بتای CAPM پرتفوی بخش سهام موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

ضریب بتا معیاری است که براساس داده‌های تاریخی ارزش دارایی‌ها بدست آمده و معرف میزان ریسکی است که سرمایه‌گذار با تصاحب آن دارایی‌ها نسبت به شاخص معیار (معمولاً شاخص کل بازار) متحمل می‌شود.

بتا در مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای CAPM استفاده می‌شود که رابطه بین ریسک سیستماتیک و بازده مورد انتظار برای دارایی‌ها (معمولاً سهام) را توصیف می‌کند.

مقدار بتای کمتر از یک به این معنی است که اوراق بهادار از نظر تئوری نوسانات کمتری نسبت به بازار دارد. گنجاندن این سهام در یک سبد باعث کاهش ریسک و بازده آن پرتفوی می‌شود.

اگر سهمی دارای بتای ۱ باشد، نشان می‌دهد که قیمت آن به شدت با بازار همبستگی دارد.

بتای بزرگتر از ۱ نشان می‌دهد که قیمت اوراق بهادار از نظر تئوری بی‌ثبات تر از بازار است. به عنوان مثال، اگر بتای یک سهم ۱/۲ باشد، فرض می‌شود که ۲۰ درصد بیشتر از بازار نوسان دارد.

بتای منفی به این معنی است که سهم با معیار بازار همبستگی معکوس دارد. این سهم را می‌توان به عنوان تصویری متضاد و آینه‌ای از روند‌های معیار در نظر گرفت

بتای پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید در زیر آمده است که نشان از همسویی فعالیت پرتفوی سهام موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید با بازار است.

### بتای پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید

- گنجینه امید ایرانیان: ۱
- گنجینه مهر: ۰/۸۸
- امید انصار: ۰/۸۳
- اختصاصی بازارگردانی امید: ۱/۲۵
- نوید انصار: ۰/۹۴
- آسمان ثابت: ۰/۷۷
- بذر امید: ۰/۹۹