

بازده سبدگردان محاسبه بازده سبدگردان داریوش

چگونگی محاسبه بازدهی سبد اختصاصی و بازدهی سبدگردان داریوش

۱. مقدمه - نرخ بازدهی

به منظور ارائه‌ی روشی که بتوان از طریق آن محاسبه بازده سبدگردان داریوش و همچنین عملکرد سبدگردان را ارزیابی نمود، از دو فرمول شناخته شده جهانی تحت عناوین

(الف) نرخ بازدهی پول وزنی (Money Weighted Rate of Return (MWRR)

(ب) نرخ بازدهی زمان وزنی (Time Weighted Rate of Return (TWRR)

استفاده می‌شود که در این پیوست چگونگی محاسبه‌ی این دو روش تشریح می‌شود. نرخ بازدهی پول وزنی (MWRR) برای هر سبد اختصاصی محاسبه می‌شود و به گونه‌ای طراحی شده تا بیانگر بازدهی هر سبد اختصاصی تحت مدیریت سبدگردان باشد. نرخ بازدهی زمان وزنی (TWRR) بیانگر بازدهی کل تمامی دارایی‌های تحت مدیریت سبدگردان است و نشان می‌دهد که سبدگردان به طور متوسط تا چه حد در مدیریت سبدهای اختصاصی تحت مدیریت خود، موفق به کسب بازدهی برای سرمایه‌گذاران شده‌است. به عبارت دیگر سرمایه‌گذاران با توجه به بازدهی سبدگردان، می‌توانند عملکرد سبدگردان را ارزیابی نموده و در مورد سپردن مدیریت دارایی خود به سبدگردان تصمیم‌گیری کنند. سبدگردان، بازدهی سبد اختصاصی را به صاحب سبد (سرمایه‌گذار) مربوطه گزارش می‌کند، در حالی که موظف است بازدهی سبدگردان را جهت اطلاع عموم در تارنمای خود منتشر کند.

۲. روش محاسبه بازدهی سبد اختصاصی

برای محاسبه بازدهی هر سبد اختصاصی از رابطه زیر استفاده می‌شود:

$$MWRR_{it} = \frac{E_{it} - B_{it} - \sum_{j=1}^n C_{ij}}{B_i + \sum_{j=1}^n C_{ij} \times \frac{t_{ij}}{T_{it}}}$$

که در آن:

$MWRR_{it}$ = بازدهی سبد اختصاصی i ام در دوره t ؛

E_{it} = ارزش سبد اختصاصی i ام در پایان دوره t ؛

B_{it} = ارزش سبد اختصاصی i ام در ابتدای دوره t ؛

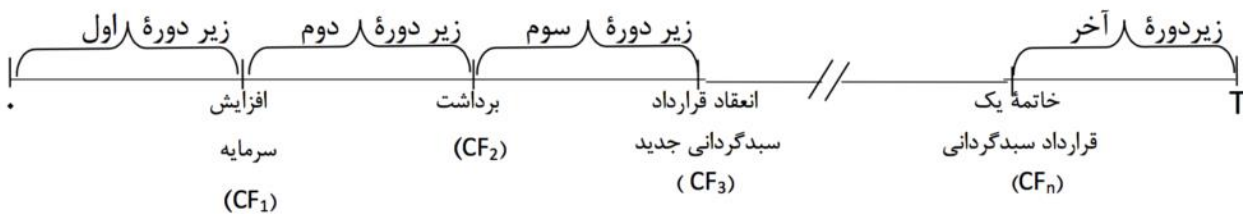
C_{ij} = جریانات نقدی i ام سبد اختصاصی i ام در دوره t (افزایش سرمایه گذار طی دوره به عنوان جریان نقدی ورودی و برداشت وی از سبد اختصاصی به عنوان جریان نقدی خروجی تلقی می‌شود. جریان نقدی ورودی با علامت مثبت و جریان خروجی با علامت منفی خواهد بود)؛

t_{ij} = زمان باقیمانده (به روز) از تاریخ وقوع جریان i ام سبد اختصاصی i ام تا پایان دوره t ؛
 T_{it} = طول کل دوره زمانی مورد نظر t (به روز).

۳. روش محاسبه بازدهی سبدها

در محاسبه بازده سبدها در تاریخ انعقاد قرارداد جدید سبدها در تاریخ خاتمه یک قرارداد سبدها به زیر دوره‌های متعدد تقسیم می‌شود. بنابراین اگر جریان ورودی و خروجی در n تاریخ مختلف در طول دوره مورد نظر، به وقوع بپیوندند، در نتیجه کل دوره به $n+1$ زیر دوره تقسیم می‌شود که در آن زیر دوره اول از ابتدای دوره مورد نظر شروع شده و تا تاریخ وقوع اولین جریان نقدی ادامه می‌یابد و زیر دوره دوم از تاریخ وقوع جریان نقدی اول شروع شده و تا تاریخ جریان نقدی دوم ادامه می‌یابد و به همین ترتیب جریان نقدی دوره آخر از تاریخ وقوع آخرین جریان نقدی شروع شده و تا پایان دوره مورد نظر ادامه می‌یابد. برای مثال به نمودار زیر توجه شود:

پس از تقسیم کل دوره به زیر دوره‌های مورد نظر، بازدهی هر زیر دوره n ام به شرح زیر محاسبه می‌شود:



$$r_{in} = \frac{E_{in}}{B_{in}} - 1$$

که در آن:

E_{in} = ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت سبدها i ام (ارزش کل سبدهای اختصاصی سبدها) در انتهای زیر دوره n ام (بدون در نظر گرفتن جریانات نقدی ورودی یا خروجی در انتهای دوره)

B_{in} = ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت سبدگردان i ام (ارزش کل سبدهای اختصاصی سبدگردان) در ابتدای زیر دوره n ام (با در نظر گرفتن جریان‌های نقدی ورودی یا خروجی در ابتدای زیر دوره)
 پس از محاسبه بازدهی هر زیر دوره، بازدهی سبدگردان برای کل دوره مورد نظر از رابطه زیر محاسبه می‌شود:

$$TWRR_{it} = (1 + r_{i1})(1 + r_{i2})(1 + r_{i3}) \dots (1 + r_{in}) - 1$$

که در آن :

$TWRR_{it}$ = بازدهی سبدگردان i ام در دوره t

r_{in} = بازدهی زیر دوره n ام دارایی‌های تحت مدیریت سبدگردان i ام

۴. سالانه کردن نرخ‌های بازدهی

برای سالانه کردن هر یک از بازدهی‌های محاسبه شده از فرمول زیر استفاده می‌شود:

$$R_A = [(1 + R_t)^{\left(\frac{365}{T}\right)} - 1] \times 100$$

که در آن:

R_t = بازدهی محاسبه شده (TWRR یا MWRR) که قصد سالانه کردن آن وجود دارد در دوره t .

R_A = بازدهی سالانه شده،

T = طول دوره T به روز

۵. چگونگی محاسبه ارزش دارایی‌های سبد اختصاصی

برای محاسبه بازده سبدگردان داریوش باید بگوییم که در محاسبه نرخ بازدهی سبد اختصاصی و نرخ بازدهی سبدگردان به شرح این پیوست، لازم است ارزش سبد یا سبدهای اختصاصی در ابتدا و انتهای هر دوره مورد نظر محاسبه گردد. ارزش سبد یا سبدهای اختصاصی باید مطابق دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، محاسبه گردد و در اجرای این دستورالعمل نکات زیر در نظر گرفته شوند:

۵-۱ - ارزش اوراق بهادار سبداختصاصی براساس قیمت فروش اوراق بهادار موضوع دستورالعمل (نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار صندوق های سرمایه گذاری) محاسبه شود.

۵-۲ - سبدگردان نباید قیمت اوراق بهادار سبداختصاصی را براساس آنچه در دستورالعمل یادشده پیش بینی شده است، تعدیل نماید.
۵-۳ - در صورتیکه بخشی از آورده مشتری را ورقه بهاداری تشکیل دهد که در زمان عقد قرارداد، نماد معاملاتی آن بسته باشد، ارزش آن ورقه بهادار در محاسبات این پیوست صفر در نظر گرفته می شود. هر زمان نماد معاملاتی ورقه بهادار یادشده بازگشایی شود، ارزش آن براساس قیمت پایانی روز بازگشایی نماد محاسبه شده و به عنوان آورده جدید سرمایه گذار در همان روز بازگشایی در نظر گرفته می شود.