

۱. مقدمه:

به منظور ارائه ی روشی که بتوان از طریق آن بازدهی سبدهای اختصاصی و همچنین عملکرد سیدگردان را ارزیابی نمود، از دو فرمول شناخته شده جهانی تحت عناوین:

(الف) نرخ بازدهی پول وزنی $(MWRR)^1$ و

(ب) نرخ بازدهی زمان وزنی $(TWRR)^2$ ،

استفاده می شود که در این پیوست چگونگی محاسبه ی این دو روش تشریح می شود.

نرخ بازدهی پول وزنی $(MWRR)$ برای هر سبد اختصاصی محاسبه می شود و به گونه ای طراحی شده تا بیانگر بازدهی هر سبد اختصاصی تحت مدیریت سیدگردان باشد. نرخ بازدهی زمان وزنی $(TWRR)$ بیانگر بازدهی کل تمامی دارایی های تحت مدیریت سیدگردان است و نشان می دهد که سیدگردان به طور متوسط تا چه حد در مدیریت سبدهای اختصاصی تحت مدیریت خود، موفق به کسب بازدهی برای سرمایه گذاران شده است. به عبارت دیگر سرمایه گذاران با توجه به بازدهی سیدگردان، می توانند عملکرد سیدگردان را ارزیابی نموده و در مورد سپردن مدیریت دارایی خود به سیدگردان تصمیم گیری کنند. سیدگردان، بازدهی سبد اختصاصی را به صاحب سبد (سرمایه گذار) مربوطه گزارش می کند، در حالی که موظف است بازدهی سیدگردان 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 می شود:

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

که در آن:

$MWRR_{it}$ - بازدهی سبد اختصاصی ام در دوره t،

E_{it} - ارزش سبد اختصاصی ام در پایان دوره t،

B_{it} - ارزش سبد اختصاصی ام در ابتدای دوره t،

C_{ij} - جریان نقدی نام سبد اختصاصی ام در دوره t (افزایش سرمایه سرمایه گذار طی دوره به عنوان جریان نقدی

ورودی و برداشت وی از سبد اختصاصی به عنوان جریان نقدی خروجی تلقی می شود. جریان نقدی ورودی با علامت

مثبت و جریان خروجی با علامت منفی خواهد بود)،

t_{ij} - زمان باقیمانده (به روز) از تاریخ وقوع جریان نام سبد اختصاصی ام تا پایان دوره t،

T_{it} - طول کل دوره زمانی مورد نظر t (به روز)،

1. Money Weighted Rate of Return

2. Time Weighted Rate of Return

۳. روش محاسبه بازدهی سیدگردان:

ابتدا کل دوره مورد نظر براساس تاریخ وقوع جریان‌های نقدی (افزایش سرمایه یا برداشت سرمایه گذار) و تاریخ انعقاد قرارداد جدید سیدگردانی یا تاریخ خاتمه یک قرارداد سیدگردانی 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:

$$r_{in} = \frac{E_{in}}{B_{in}} - 1 \quad (2)$$

که در آن:

E_{in} - ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت سیدگردان n ام (ارزش کل سبدهای اختصاصی سیدگردان) در انتهای زیر

دوره n ام (بدون در نظر گرفتن جریان‌های نقدی ورودی یا خروجی در انتهای دوره)

B_{in} - ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت سیدگردان n ام (ارزش کل سبدهای اختصاصی سیدگردان) در ابتدای زیر

دوره n ام (یا در نظر گرفتن جریان‌های نقدی ورودی یا خروجی در ابتدای زیر دوره)

پس از محاسبه بازدهی هر زیر دوره، بازدهی سیدگردان برای کل دوره مورد نظر از رابطه زیر محاسبه می‌شود:

$$TWRR_{it} = (1+r_1)(1+r_2)(1+r_3)...(1+r_n) - 1 \quad (3)$$

که در آن:

$TWRR_{it}$ - بازدهی سیدگردان n ام در دوره t ,

r_{ni} - بازدهی زیر دوره n ام دارایی‌های تحت مدیریت سیدگردان n ام،

۴. سالانه کردن نرخ‌های بازدهی:

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

$$R_A = [(1 + R_t)^{\frac{365}{T}} - 1] \times 100 \quad (۴)$$

که در آن:

R_t - بازدهی محاسبه‌شده ($TWRR$ 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 سبداختصاصی:

در محاسبه نرخ بازدهی سبداختصاصی و نرخ بازدهی سیدگردان 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 صندوق‌های سرمایه‌گذاری» محاسبه شود.

۵-۲) سیدگردان نباید قیمت اوراق بهادار سبداختصاصی را براساس آنچه در دستورالعمل یادشده پیش‌بینی شده است، تعدیل نماید.

۵-۳) در صورتی که 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 می‌شود. هر زمان نماد معاملاتی ورقه بهادار یادشده بازگشایی شود، ارزش آن براساس قیمت پایانی روز بازگشایی نماد محاسبه شده و به عنوان آورده جدید سرمایه‌گذار در همان روز بازگشایی در نظر گرفته می‌شود.