



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

در راستای اجرای ماده ۲۹ دستورالعمل سبدگردانی مصوب ۱۳۸۹/۰۸/۲۸ هیئت محترم مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، موارد زیر به اطلاع می‌رسد:

• نام، نوع شخصیت حقوقی، مشخصات ثبتی، مبلغ سرمایه ای پرداخت شده و مشخصات شرکای عمده:

نام شرکت کارگزاری: شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی (سهامی خاص)			
شماره ثبت	۶۳۶۵	شماره ثبت نزد سازمان	۱۰۶۵۲
تاریخ ثبت	۱۳۸۵/۰۲/۰۶	تاریخ ثبت نزد سازمان	۱۳۸۷/۱۰/۱۰
محل ثبت	زنجان	سرمایه ثبت و پرداخت شده	چهل و پنج میلیارد ریال

• مشخصات و سوابق حرفه ای و تحصیلی اعضای هیات مدیره، مدیرعامل، مشاوران، تحلیل‌گران، کارشناسان و نمایندگان

سبدگردان:

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای پرهام سیدین رئیس هیئت مدیره شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی ارشد	سیستم‌های اقتصادی و اجتماعی	موسسه عالی آموزش و پژوهش در مدیریت و برنامه ریزی
۲	کارشناسی	مهندسی عمران	دانشگاه تهران

گواهینامه‌ها و مدارک حرفه ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	تحلیلیگری اوراق بهادار	۱۳۸۸	سازمان بورس و اوراق بهادار
۲	تحلیلیگری کالا	۱۳۸۹	سازمان بورس و اوراق بهادار
۳	آتی	۱۳۸۹	سازمان بورس و اوراق بهادار
۴	اصول بازار سرمایه	۱۳۸۷	سازمان بورس و اوراق بهادار

سوابق حرفه ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی	سمت	سوابق بیمه ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	سرمایه گذاری آتی نگر سپهر ایرانیان	سرمایه گذاری	مدیرعامل و عضو موظف هیات مدیره	۱۳۸۸	تاکنون
۲	شرکت اقتصاد گستر قهرمان	سرمایه گذاری	عضو غیرموظف هیات مدیره	۱۳۸۹	۱۳۹۱
۳	شرکت ساختمانی واناپل	پیمانکار ساختمانی	عضو غیرموظف هیات مدیره	۱۳۷۴	تاکنون
۴	شرکت ساختمانی واناپل	پیمانکار ساختمانی	مدیر دفتر فنی و کنترل پروژه	۱۳۷۴	۱۳۸۱

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای محمدقاسم محمدیان نایب رئیس هیئت مدیره شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی	علوم اداری	دانشکده علوم اداری و مدیریت بازرگانی



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

سوابق حرفه ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی	سمت	سوابق بیمه ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	وزارت امور اقتصادی و دارایی	اداری	مشاغل حسابرسی و تشخیص مالیات	۴۶	۵۹
۲	وزارت امور اقتصادی و دارایی	اداری	معاون و سرپرست اداره کل مالیات بر شرکت ها	۵۹	۵۹
۳	وزارت امور اقتصادی و دارایی	اداری	مدیرکل مالیات بر شرکت ها	۵۹	۶۰
۴	وزارت امور اقتصادی و دارایی	اداری	معاون وزیر امور اقتصادی و دارایی	۶۰	۶۲
۵	وزارت امور اقتصادی و دارایی	اداری	مشاور وزیر امور اقتصادی و دارایی	۶۲	۷۳
۶	وزارت امور اقتصادی و دارایی	اداری	مشاور سازمان گسترش مالکیت واحدهای تولیدی	۷۸	۸۲
۷	وزارت امور اقتصادی و دارایی	اداری	مشاور سازمان خصوصی سازی	۷۸	۸۲
۸	شرکت توسعه صنایع بهشهر	سرمایه گذاری	عضو و رئیس هیات مدیره	۷۰	۸۱
۹	شرکت صنعتی بهشهر	صنعتی	عضو هیات مدیره	۷۳	۸۳
۱۰	شرکت گروه صنایع بهشهر	سرمایه گذاری	عضو هیات مدیره	از تاسیس	۸۱
۱۱	سرمایه گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر	سرمایه گذاری	عضو هیات مدیره	۸۳	۹۱
۱۲	مهندسی بین الملل ایران	صنعتی	مشاور مالی و مالیاتی	۸۳	۸۹
۱۳	سرمایه گذاری عظام	سرمایه گذاری	عضو هیات مدیره	۷۷	تاکنون
۱۴	کارگزاری تحلیلگران بصیر	کارگزاری	عضو، رئیس و نایب رئیس هیات مدیره	۸۵	تاکنون
۱۵	دامبران	تولیدی	مشاور مالی و مالیاتی	۸۳	تاکنون

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای محمدامین محمدیان عضو موظف هیئت مدیره شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی	مهندسی صنایع	دانشگاه آزاد واحد تهران جنوب

گواهینامه ها و مدارک حرفه ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	اصول مقدماتی بازار سرمایه	۱۳۸۴	سازمان بورس و اوراق بهادار
۲	کارشناس عرضه و پذیرش	۱۳۹۱	سازمان بورس و اوراق بهادار

سوابق حرفه ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت	سمت	سوابق بیمه ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	کارگزاری آینده نگر خوارزمی	کارگزاری	عضو هیات مدیره	۱۳۸۵	ادامه دارد
۲	کارگزاری بورس ابراز	کارگزاری	کارمند	۱۳۸۲	۱۳۸۴

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای علی نادری مقدم عضو موظف هیئت مدیره شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی ارشد	مهندسی نساجی	دانشگاه صنعتی امیرکبیر
۲	کارشناسی	مهندسی نساجی	دانشگاه صنعتی اصفهان



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

گواهینامه‌ها و مدارک حرفه‌ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	اصول مقدماتی بازار سرمایه	۱۳۸۳	سازمان بورس و اوراق بهادار
۲	کارشناس عرضه و پذیرش	۱۳۹۰	سازمان بورس و اوراق بهادار
۳	مدیریت نهادهای بازار سرمایه	۱۳۹۰	سازمان بورس و اوراق بهادار
۴	معامله‌گری بورس کالا	۱۳۹۱	سازمان بورس و اوراق بهادار

سوابق حرفه‌ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت	سمت	سوابق بیمه‌ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی	کارگزاری	عضو هیات مدیره	۹۲/۱/۱	ادامه دارد
۲	کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی	کارگزاری	مدیر دفتر	۸۲/۶/۱	۹۱/۱۲/۳۰
۳	شرکت شادیلون	تولیدی	کارشناس	۸۲/۲/۱	۸۲/۴/۳۱
۴	شرکت شاهین رنگ	تولیدی	کارشناس	۸۱/۱۰/۱	۸۱/۱۲/۲۹
۵	شرکت نخ و قرقره گیلان	تولیدی	مدیر مهندسی صنعتی	۷۹/۱/۱	۸۱/۱۰/۱
۶	ریسندگی و بافندگی جامعه	تولیدی	کارشناس	۷۵/۴/۱	۷۵/۶/۳۱

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای محمد مرندی عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	پردیس کیش دانشگاه تهران
۲	کارشناسی	مدیریت بازرگانی	دانشگاه آزاد اسلامی

گواهینامه‌ها و مدارک حرفه‌ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	اصول مقدماتی بازار سرمایه	۱۳۸۲	سازمان بورس و اوراق بهادار

سوابق حرفه‌ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی کارفرما	سمت	سوابق بیمه‌ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	کارگزاری اطمینان سهم	کارگزار بورس	معامله‌گر و حسابدار	۱۳۷۹	۱۳۸۵
۲	کارگزاری مهرآفرین	کارگزار بورس	معامله‌گر و حسابدار	۱۳۸۵	۱۳۸۵
۳	کارگزاری بانک سپه	کارگزار بورس	معامله‌گر ارشد	۱۳۸۵	۱۳۸۸
۴	کارگزاری بانک پارسیان	کارگزار بورس	مدیر معاملات	۱۳۸۸	۱۳۹۰
۵	سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس	سرمایه‌گذاری	مدیر پورتفو	۹۰	تاکنون
۶	کارگزاری ارگ هومن	کارگزار بورس	معامله‌گر	۹۱	۹۱

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای سیدعبدالرحیم رستمکلائی مدیرعامل شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی	حسابداری	دانشگاه علوم اقتصادی



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

گواهینامه‌ها و مدارک حرفه‌ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	اصول مقدماتی بازار سرمایه	۱۳۸۳	سازمان بورس و اوراق بهادار
۲	معامله‌گری قراردادهای اتی	۱۳۸۹	سازمان بورس و اوراق بهادار
۳	گواهی آموزش معاملات اتی	۱۳۹۰	سازمان بورس و اوراق بهادار
۴	مشاوره و پذیرش	۱۳۹۰	سازمان بورس و اوراق بهادار

سوابق حرفه‌ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی کارفرما	سمت	سوابق بیمه‌ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	شرکت ساختمانی اکسیکو	پیمانکاری راه و ابنیه	حسابدار	۱۳۶۲	۱۳۶۷
۲	قالب سازی آرین اروین	صنعتی	حسابدار	۱۳۶۷	۱۳۶۹
۳	شرکت ساختمانی اکسیکو	پیمانکاری راه و ابنیه	حسابدار	۱۳۶۸	۱۳۷۵
۴	کارگزاری خبرگان سهام	کارگزاری بورس	مدیریت معاملات	۱۳۷۵	۱۳۹۲
۵	کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی	کارگزاری بورس	مدیرعامل	۱۳۹۲	تا کنون

• پرسنل واحد سبدگردانی:

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای سیدمحمدجواد حسینی مدیر سبدگردانی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی ارشد	مدیریت منابع انسانی	دانشگاه تهران
۲	کارشناس	نرم افزار کامپیوتر	دانشگاه بیرجند

گواهینامه‌ها و مدارک حرفه‌ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	اصول مقدماتی بازار سرمایه	۱۳۸۷	سازمان بورس و اوراق بهادار
۲	اصول مقدماتی کالا	۱۳۸۸	سازمان بورس و اوراق بهادار
۳	تحلیلگری بازار سرمایه	۱۳۹۰	سازمان بورس و اوراق بهادار

سوابق حرفه‌ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی کارفرما	سمت	سوابق بیمه‌ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	کارگزاری پارس نمودگر	کارگزاری	مشاور عرضه و پذیرش	۱۳۸۹	۱۳۹۲
۲	کارگزاری پارس نمودگر	کارگزاری	سرپرست اداری	۱۳۹۲	۱۳۹۳
۳	کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی	کارگزاری	تحلیلگر سبدگردانی	۱۳۹۳	۱۳۹۳
۴	کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی	کارگزاری	مدیر سبدگردانی	۱۳۹۳	تا کنون

سوابق تحصیلی و حرفه‌ای آقای مهدی سوری تحلیل‌گر سبدگردانی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی	برق الکترونیک	دانشگاه صنعتی مالک اشتر



معرفی شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی و توانمندی های آن جهت فعالیت سبذگردانی

گواهینامه ها و مدارک حرفه ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	اصول بازار سرمایه	۱۳۹۳	سازمان بورس و اوراق بهادار
۲	تحلیلگری بازار سرمایه	۱۳۹۴	سازمان بورس و اوراق بهادار

سوابق حرفه ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی کارفرما	سمت	سوابق بیمه ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	سازمان هوا و فضا	دفاعی	مدیر پروژه	۱۳۷۶	۱۳۹۱
۲	شرکت سایین فراز پویا	فنی مهندسی	مدیرعامل	۱۳۹۱	۱۳۹۵
۳	کارگزاری آینده نگر خوارزمی	کارگزاری	تحلیلگر سبذ	۱۳۹۵	تا کنون

سوابق تحصیلی و حرفه ای آقای امیر بهزاد حسابدار سبذگردانی شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	کارشناسی	حسابداری	پیام نور فرمهین

گواهینامه ها و مدارک حرفه ای

ردیف	نوع مدرک	تاریخ	صادر کننده مدرک
۱	-	-	-

سوابق حرفه ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی کارفرما	سمت	سوابق بیمه ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	ماشین سازی اراک	تولیدی	حسابدار	۱۳۹۱	۱۳۹۲
۲	کارگزاری آینده نگر خوارزمی	کارگزاری	حسابدار	۱۳۹۳	۱۳۹۵
۳	کارگزاری آینده نگر خوارزمی	کارگزاری	حسابدار سبذ	۱۳۹۵	تا کنون

سوابق تحصیلی و حرفه ای آقای محسن صادقی مالواجردی بایگان سبذگردانی شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی

سوابق تحصیلی

ردیف	نوع مدرک	رشته	محل تحصیل
۱	دیپلم	معماری	آموزشگاه آرین پرداز

سوابق حرفه ای

ردیف	محل کار	موضوع فعالیت اصلی کارفرما	سمت	سوابق بیمه ای	
				از تاریخ	تا تاریخ
۱	ارم سنگان کوثر	تولیدی	کارمند	۱۳۸۴	۱۳۸۶
۲	کارگزاری آینده نگر خوارزمی	کارگزاری	بایگان	۱۳۸۶	تاکنون



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

• خدمات قابل ارایه توسط سبدگردان و شرایط، حدود مسئولیت و کارمزد هر یک از این خدمات و نحوه محاسبه این کارمزدها:

خدمات قابل ارائه توسط این بخش بر مدیریت سبد سرمایه گذاری در بازار سرمایه متمرکز می باشد. مجموعه اوراق بهادار مورد معامله در بازارهای مختلف در سه سرفصل کلی زیر طبقه بندی گردیده است:

- اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
- اوراق بهادار پذیرفته شده در بازار فرابورس
- انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت نظیر صکوک و ...

بطور کلی انتظارات و اهداف سرمایه گذاران براساس میزان دارایی و شخصیت ایشان متفاوت بوده و به منظور تهیه ترکیبی متناسب با این علایق و سلیق در شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی، رویه ای مطابق با نظرات سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور ارزیابی ریسک پذیری سرمایه گذار طراحی شده است تا رضایت مندی سرمایه گذاران را به حداکثر برساند.

میزان کارمزد در مدیریت پرتفوی مطابق مقررات و مصوبات هیات مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار و قرارداد منعقد با مشتریان متناسب با سطح بازده مورد انتظار، حجم آورده و سطح ریسک پذیری مشتری محاسبه می گردد.

• هزینه های مربوط به قرارداد سبدگردانی به قرار زیر می باشد:

- کارمزد سبدگردان
- کارمزد انجام معاملات اوراق بهادار سرمایه گذار مربوط به قرارداد سبدگردانی که مطابق مقررات بورس اوراق بهادار اخذ می شوند.
- مالیات نقل و انتقال اوراق بهادار سرمایه گذار مربوط به قرارداد سبدگردانی
- میزان کارمزد مطابق مقررات و مصوبات هیات مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار و قرارداد منعقد با مشتریان محاسبه می گردد.

• تمامی مجوزهایی که شرکت کارگزاری تاکنون دریافت نموده به شرح ذیل است:

ردیف	نام مجوز	شماره مجوز	تاریخ دریافت مجوز
۱	مجوز فعالیت در بورس اوراق بهادار تهران	۱۱۱۱۰۰۳۲	۱۳۸۷/۱۰/۰۱
۲	مجوز فعالیت در فرابورس ایران	۱۲۱/۱۲۲۲۱۴	۱۳۸۹/۰۸/۱۱
۳	مجوز مرکز تماس تلفنی	۱۲۱/۲۳۵۷۲۱	۱۳۹۲/۰۶/۱۹
۴	مجوز معاملات برخط	۱۲۱/۲۳۶۲۶۸	۱۳۹۲/۰۶/۲۳
۵	مجوز سبدگردانی اختصاصی	۱۲۱/۲۵۰۱۳۰	۱۳۹۲/۱۰/۰۹
۶	مجوز صندوق سرمایه گذاری مشترک	۱۲۱/۲۶۲۶۷۹	۱۳۹۳/۰۱/۲۳
۷	مجوز مشاوره پذیرش	۱۲۱/۲۹۶۳۶۸	۱۳۹۳/۱۰/۰۸
۸	معاملات اتی سهام	۱۲۱/۳۰۵۴۵۵	۱۳۹۳/۱۲/۱۶
۹	گروه محصولات پتروشیمی	۱۲۱/۳۲۰۶۰۴	۱۳۹۴/۰۴/۲۱
۱۰	بورس انرژی	۱۲۱/۳۲۰۶۰۵	۱۳۹۴/۰۴/۲۱
۱۱	مجوز مشاور عرضه	۱۲۱/۱۷۸۰۲	۱۳۹۵/۰۶/۲۴
۱۲	معاملات سلف موازی استاندارد	۱۲۱/۱۸۳۵۱	۱۳۹۵/۰۷/۰۵

• عناوین خدماتی که سبدگردان طی پنج سال گذشته از هر یک از به تنهایی در آمدی معادل با بیش از پنج درصد کل در آمد ارائه خدمات را کسب نموده است به تفکیک سال و ذکر درصد مربوطه



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

بطور کلی درآمد اصلی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی طی سال‌های فعالیت خود از بخش خدمات کارگزاری (کارمزد خرید و فروش) بوده و درآمدی از دیگر فعالیت‌ها نداشته است.

• نوع اوراق بهادار یا دارایی سرمایه‌ای که سبدگردان در صورت صرفه و صلاح مشتریان و تطابق با اهداف و محدودیت‌های مربوط به هر مشتری، در سبدهای اختصاصی تحت مدیریت قرار خواهد داد

سبدگردان با توجه به سلاقی مشتری و میزان ریسک‌پذیری او و همچنین شرایط بازار در اوراق بهادار به شرح زیر سرمایه‌گذاری خواهد کرد:

- ❖ سهام عادی
- ❖ سهام ممتاز
- ❖ حق تقدم
- ❖ سهام جایزه
- ❖ اوراق مشارکت
- ❖ مشتقات
- ❖ اختیار معامله
- ❖ قرارداد آتی
- ❖ صکوک
- ❖ هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

• بازدهی سبدگردان که مطابق پیوست شماره ۸ دستورالعمل سبدگردانی موب هیات مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار محاسبه می‌شود، این دستورالعمل محاسبه بازدهی‌ها را با استفاده از روش‌های ذیل توصیه نموده است

➤ روش محاسبه بازدهی سبد اختصاصی

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

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

که در آن:

$$MWRR_{it} = \text{بازدهی سبد اختصاصی نام در دوره } t,$$

$$E_{it} = \text{ارزش سبد اختصاصی نام در پایان دوره } t,$$

$$B_{it} = \text{ارزش سبد اختصاصی نام در ابتدای دوره } t,$$

C_{ij} = جریان نقدی نام سبد اختصاصی نام در دوره t (افزایش سرمایه سرمایه‌گذار 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)،

$$t_{ij} = \text{زمان باقیمانده (به روز) از تاریخ وقوع جریان نام سبد اختصاصی نام تا پایان دوره } t,$$

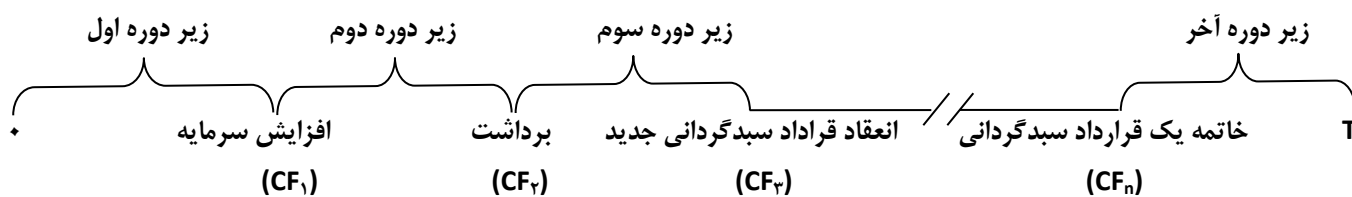
$$T_{it} = \text{طول کل دوره زمانی مورد نظر } t \text{ (به روز)،}$$



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

➤ روش محاسبه بازدهی سبدگردان

ابتدا کل دوره مورد نظر براساس تاریخ وقوع جریان‌های نقدی (افزایش سرمایه یا برداشت سرمایه‌گذار) و تاریخ انعقاد قرارداد جدید سبدگردانی یا تاریخ خاتمه یک قرارداد سبدگردانی 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 سبدگردان n ام (ارزش کل سبدهای اختصاصی سبدگردان) 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 سبدگردان n 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:

$$TWRR_{it} = (1 + r_{i1})(1 + r_{i2})(1 + r_{i3}) \dots (1 + r_{in}) - 1 \quad (3)$$

که در آن:

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

r_{ni} = بازدهی زیر دوره n ام دارایی‌های تحت مدیریت سبدگردان n ام،

➤ سالانه کردن نرخ‌های بازدهی :

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

$$R_A = [(1 + R_t)^{\frac{365}{T}} - 1] \times 100 \quad (4)$$

که در آن: R_t :

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



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

R_A = بازدهی سالانه شده،

T = طول دوره t به روز،

➤ چگونگی محاسبه ارزش دارایی‌های سبداختصاصی :

در محاسبه نرخ بازدهی سبداختصاصی 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:

– ارزش اوراق بهادار سبداختصاصی براساس قیمت فروش اوراق بهادار موضوع دستورالعمل «نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار صندوق‌های سرمایه‌گذاری» محاسبه شود.

– سبدگردان نباید قیمت اوراق بهادار سبداختصاصی را براساس آنچه در دستورالعمل یادشده پیش‌بینی شده است، تعدیل نماید.

– 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.

• **روش‌هایی که سبدگردان برای تجزیه و تحلیل و ارزشیابی اوراق بهادار و ناشرین اوراق بهادار یا پیش‌بینی روند قیمت**

یا عرضه و تقاضای اوراق بهادار و تصمیم‌گیری درمورد خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام مشتریان، مورد

استفاده قرار می‌دهد تا حدی که منجر به افشای اسرار تجاری وی نگردد

➤ تجزیه و تحلیل بنیادی اوراق بهادار:

مدل‌های ارزشگذاری سهام مانند ارزش جایگزینی، تنزیل درآمد‌های آتی، سود تقسیمی، تنزیل در جریان نقدی، مدل گوردون، قیمت گذاری نسبی سهام به روش P/E, P/S, PEG و ...

➤ تجزیه و تحلیلی بنیادی سهام:

تحلیل بنیادی مبتنی بر این فرض است که اوراق بهادار و بازار دارای ارزش ذاتی بوده و توسط سرمایه‌گذاران قابل برآورد است. ارزش اوراق بهادار تابعی از برخی متغیرهای بنیادی است که ترکیب این متغیرها، بازده مورد انتظار همراه با سطح ریسک مشخص را ایجاد می‌کند. در تحلیل بنیادی، برآورد ارزش ذاتی سهام از طریق ارزیابی متغیرهای بنیادی انجام می‌شود. ارزش ذاتی برآورد شده با ارزش بازار مقایسه می‌شود. اگر ارزش بازار کمتر از ارزش ذاتی باشد زمان برای خرید مناسب می‌باشد و اگر ارزش بازار بیشتر از ارزش ذاتی باشد زمان برای فروش مناسب است.

➤ تجزیه و تحلیل تکنیکال:

برای بدست آوردن جو و هیجان بازار از تحلیل تکنیکال نیز به عنوان روش ضمنی تحلیل روند شاخص و قیمت استفاده خواهد شد.

• **منابع مهم اطلاعاتی که سبدگردان رای کسب اطلاعات مورد نیاز خود به آنها متکی می‌باشد:**

www.Codal.ir

www.tsetmc.com

www.seo.ir

www.irbourse.com

www.irfarabourse.com



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

www.lme.com

www.lme.com

www.sena.ir

www.kitko.com

• تضاد منافی که ممکن است به دلیل ارائه خدمات مختلف بین منافع سبدگردان یا اشخاص وابسته و کارکنان وی با

مشتریان بوجود آید و راه‌های کنترل و حل و فصل این تضاد منافع:

مطابق ماده ۱۴ دستورالعمل سبدگردانی در صورتی که تضاد منافع بین سبدگردان و مشتری بوجود آید، اولویت با منافع مشتری می‌باشد.

در صورتی که سبدگردانی یا کارکنان وی ذینفع باشند، مطابق ماده ۲۷ دستورالعمل سبدگردانی گزارش آن را افشا می‌نماید.

روش عملیاتی کنترل تضاد منافع در چند بعد اجرا می‌گردد که به قرار زیر می‌باشند:

➤ محدودسازی جریان اطلاعات (از طریق دستورالعمل و رویه بازرگانی و گردش اطلاعات مشتریان)

➤ افشا معاملات سبدگردان و کارکنان آن به مراجع ذیصلاح و مشتریان

• هرگونه رابطه تجاری اساسی که سبدگردان با دیگران دارد و با خدمات سبدگردانی و سایر خدماتی که سبدگردان ارائه

می‌دهد در تضاد است (نظیر توافق با یک یا چند کارگزار برای انجام معاملات اوراق بهادار به نام مشتریان از طریق

آنها)

شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی به عنوان سبدگردان و کارگزاری به صورت همزمان فعالیت می‌نماید و بنابراین با دیگر شرکت‌های کارگزاری برای انجام معاملات سبب، توافقی منعقد نشده است.

• هرگونه منافی که به استثنا کارمزد دریافتی از مشتری در نتیجه سبدگردانی، برای سبدگردان حاصل شود (نظیر

دریافت بخشی از کارمزد کارگزاری از شرکتهای کارگزاری که واسطه معاملات مشتریان سبب گردان می‌شود)

شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی به عنوان سبدگردان و کارگزاری به صورت همزمان فعالیت می‌نماید و بنابراین با دیگر شرکت‌های کارگزاری برای انجام معاملات سبب، توافقی منعقد نشده است.

• هرگونه منافی که ارائه خدمات سبدگردان برای اشخاص ثالث به استثنا کارکنان شرکت سبدگردان بوجود می‌آورد

منافع حاصل از خدمات منحصرآ متعلق به سبدگردان بوده و اشخاص ثالث در این منافع ذینفع نمی‌باشند

• بندهای ۱، ۲ و ۳ از اطلاعاتی که در اجرای ماده ۲۷ باید در اختیار مشتریان قرار داده شود و بروز نمایی آن:

مطابق مقررات مصوب افشا خواهد شد.

• هرگونه سمت یا شغلی که هریک از اعضای هیات مدیره، مشاوران، تحلیلگران، کارشناسان و نمایندگان سبدگردان در

سایر شرکت‌ها و اشخاص حقوقی، پذیرفته یا به آن اشتغال دارند اعم از تمام وقت، نیمه وقت یا پاره وقت



معرفی شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی و توانمندی‌های آن جهت فعالیت سبدگردانی

کلیه افراد معرفی شده مربوط به مجوز سبدگردانی به صورت تمام وقت در شرکت کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی مشغول به فعالیت می‌باشند.

• نشانی و تلفن دفتر مرکزی و هریک از شعب یا نمایندگی ها:

ردیف	نشانی	نوع فعالیت هایی که در این واحد انجام می شود	نوع کاربری طبق سند یا پایان کار	متراژ کل	
				در مالکیت	استیجاری
۱	تهران، خیابان ولیعصر، خیابان بزرگمهر، شماره ۱۶، طبقه اول، واحد ۱۰۱-۱۰۲-۱۰۵-۱۰۷-۱۰۸-۱۰۹	دفتر مرکزی، مالی، پذیرش اوراق بهادار، تالار اختصاصی، سبدگردانی، صندوق، مشاور پذیرش، کالا و انرژی	اداری	۲۶۳	۲۷۶
۲	زنجان، خیابان کوچمشگی، نبش چهارراه دوم، ساختمان شهاب، طبقه اول، واحد ۳	تالار اختصاصی زنجان	اداری	۱۲۹/۴	
۳	اصفهان، خیابان سپاه، خیابان حکیم، مجتمع تجاری حکیم، ورودی ۱، طبقه دوم، واحد ۲۸۱	ایستگاه معاملاتی و پذیرش	تجاری		۱۸
۴	ساری، بلوار آزادی، روبروی جهاد کشاورزی استان، مجتمع هوشیاران	دفتر پذیرش	اداری		۱۶۰
۵	مشهد، چهارراه خیام، بلوار شهید دستغیب، روبروی بانک کشاورزی، ساختمان ۱۰۰۱، طبقه ۴، واحد ۴۰۳	ایستگاه معاملاتی و پذیرش	تجاری		۵۵
۶	تهران، سعادت آباد، خیابان فرحزادی، بالاتر از میدان کتاب، نبش آسمان دوم غربی، پلاک ۱۰۷، واحد ۶	تالار اختصاصی	تجاری		۹۵