



NOVIRA
ASSET MANAGEMENT



صندوق سرمایه‌گذاری چندکالایی
طلای سرخ نوویرا (نهال)



مقایسه حساب معاملاتی
صندوق نهال و سحرخیز

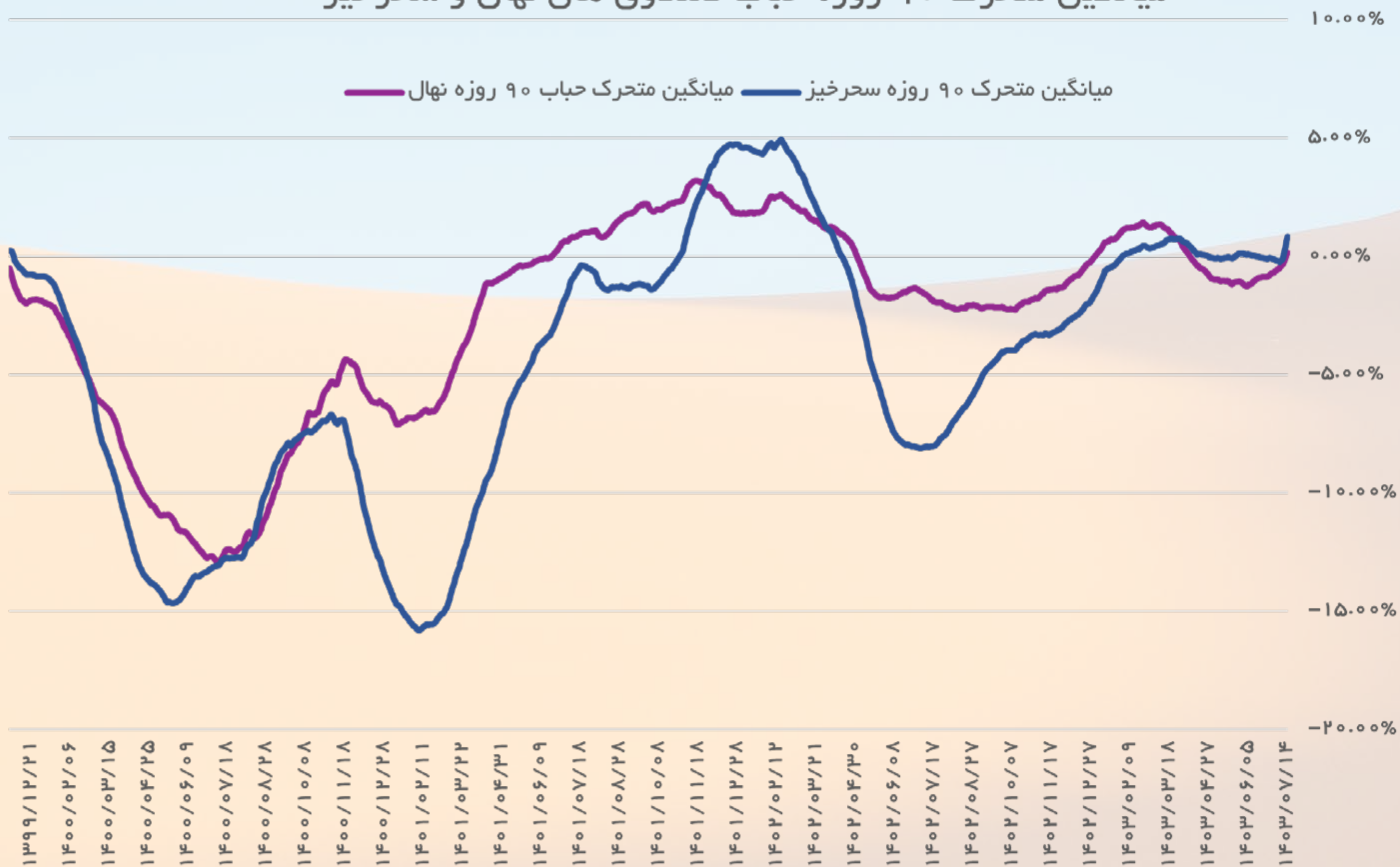


یکی از مهم‌ترین عوامل سنجش عملکرد یک صندوق سرمایه‌گذاری علی‌الخصوص صندوق‌های کالایی میزان حباب قیمتی با قیمت ابطال آن صندوق است. به نحوی که هرچقدر این مقدار کمتر باشد صندوق مورد نظر بازارگردانی مناسب‌تری داشته و کمترین آسیب را از هیجانات ناشی از عوامل بیرونی (نظیر ریسک سیستماتیک) خواهد دید و به این ترتیب گزینه مناسب‌تری برای سرمایه‌گذاری (علی‌الخصوص سرمایه گذاران نهادی) محسوب می‌شود. در ادامه در دو نمودار مقایسه دو صندوق کالایی حوزه زعفران که در بازار سرمایه معامله می‌شوند از ابتدای تشکیل صندوق‌ها نمایش داده شده‌اند.



میانگین متحرک ۹۰ روزه حساب صندوق های نهال و سحرخیز

میانگین متحرک ۹۰ روزه سحرخیز — میانگین متحرک ۹۰ روزه نهال



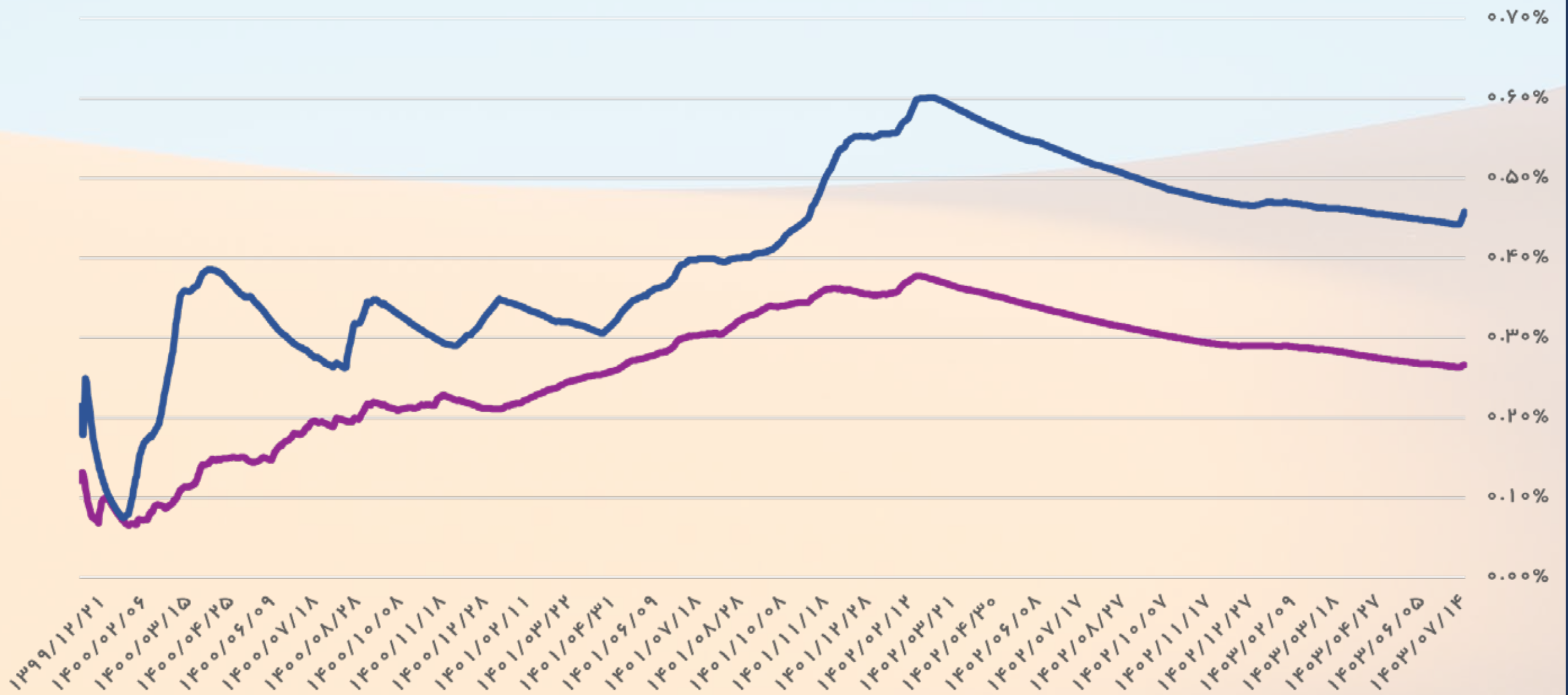


نمودار اول میانگین متحرک ۹۰ روزه حساب قیمتی صندوق‌های نهال و سحر خیز را نشان می‌دهد، به طور خلاصه هر چقدر این نمودار به محور مرکزی یعنی صفر نزدیک باشد، نشان دهنده‌ی حساب کمتر صندوق می‌باشد. همانطور که در نمودار اول مشخص است صندوق چند کالایی نهال در طول این مدت به طور میانگین حساب کمتری را نسبت صندوق سحرخیز داشته است و این مورد در دو سال گذشته به مراتب کمتر نیز شده است.



مقایسه نوسان حساب قیمتی صندوق نهال و سحر خیز

نوسان حساب نهال نوسان حساب سحر خیز





در کنار این مورد، یکی دیگر از معیارهای مناسب برای تصمیم‌گیری جهت سرمایه‌گذاری، «نوسان حباب قیمتی» است که در نمودار دوم نمایش داده شده است. نوسان حباب قیمتی را می‌توان بیانگر میزان تغییر حباب قیمتی دانست. به بیانی دیگر تغییراتی را که حباب قیمتی به صورت روزانه شامل می‌شود را نشان می‌دهد، یکی از ریسک‌های نامناسب که ممکن است سرمایه‌گذاران از بالا بودن این نوسان متحمل شوند این است که احتمال خرید در حباب قیمتی مثبت پایین و فروش در حباب قیمتی منفی زیاد به مراتب برای آن‌ها بیشتر خواهد بود که این مورد باعث می‌شود سرمایه‌گذاران فارغ از نحوه تغییر ارزش خالص دارایی (NAV) ابطال (که سود و زیان واقعی سرمایه‌گذاران را نشان می‌دهد) و صرفاً به خاطر نوسان قیمتی زیاد دچار زیان شوند. به این ترتیب کمتر بودن این عدد بیانگر این موضوع است که ریسک تاثیر پذیری از نوسانات حباب قیمتی نیز کمتر خواهد بود. همانطور که در این نمودار مشخص است صندوق سحرخیز تقریباً دو برابر صندوق نهال دارای نوسان در حباب قیمت خود بوده است در صورتی که در حال حاضر این نوسان برای صندوق نهال به کمترین مقدار خود در طی دو سال گذشته رسیده است.