

**الف – عنوان گواهی‌نامه: مدیریت سبد اوراق بهادار****ب – پیش‌نیاز:**

مدرك تحليل گري بازار سرمايه

**ج – حدنصاب قبولی:**

۱- حدنصاب مقررات ۵۰ درصد

۲- حدنصاب مدیریت سبد اوراق بهادار ۴۰ درصد

**د – تعداد پرسش‌ها: ۷۰****ه – مدت زمان آزمون: ۹۰ دقیقه****و – معافیت‌ها:**

- ۱- دارندگان مدرک CIIA در صورت دریافت گواهی‌نامه تحلیل‌گری بازار سرمایه و کسب حداقل ۵۰ درصد نمره مقررات مدیریت سبد اوراق بهادار، با تأیید کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای، گواهی‌نامه مدیریت سبد اوراق بهادار را دریافت خواهند کرد.
- ۲- دارندگان مدرک CFA (سطوح دوم و سوم) در صورت دریافت گواهی‌نامه تحلیل‌گری بازار سرمایه و کسب حداقل ۵۰ درصد نمره مقررات مدیریت سبد اوراق بهادار، با تأیید کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای، گواهی‌نامه مدیریت سبد اوراق بهادار را دریافت خواهند کرد.

**ز – سرفصل مواد امتحانی:****۱- مدیریت سبد اوراق بهادار (تعداد پرسش: ۴۰)****۱-۱ تصمیمات سرمایه‌گذاری و تخصیص دارایی**

۱. تعریف انواع، اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری
۲. مقایسه انواع افق‌های زمانی، تعیین افق زمانی برای یک سرمایه‌گذار خاص و ارزیابی اثرات این افق زمانی بر انتخاب سبد
۳. دلیل بیان اهداف سرمایه‌گذاری در قالب ریسک و بازده و فهرست عوامل تأثیرگذار بر دامنه تغییرات ریسک یک سرمایه‌گذار
۴. تعریف و طبقه‌بندی انواع سرمایه‌گذاری‌ها برطبق استانداردهای سرمایه‌گذاری در ایران (استاندارد شماره ۱۵)
۵. نحوه گزارش‌گری انواع طبقات سرمایه‌گذاری‌ها برطبق استانداردهای سرمایه‌گذاری در ایران (استاندارد شماره ۱۵)
۶. تعریف تخصیص دارایی و اهداف آن
۷. تأثیر انتظارات بازار، سیاست سرمایه‌گذاری و افق سرمایه‌گذاری بر اثر بخشی تصمیمات تخصیص دارایی‌های استراتژیک
۸. انواع مدل‌های تخصیص دارایی شامل مدل‌های جامع، استراتژیک، تاکتیکی و دینامیکی

۹. محدودیت‌های سرمایه‌گذاری ناشی از نقدینگی، افق زمانی، موارد مالیاتی، عوامل قانونی و مقرراتی و نیازها و ترجیحات خاص
۱۰. اهمیت تخصیص دارایی‌ها، در قالب درصدی از بازدهی سبد که می‌تواند براساس دیدگاه تخصیص دارایی‌ها شرح داده شود و تشریح اینکه چگونه عوامل سیاسی و اقتصادی در کشورهای مختلف می‌تواند منجر به اتخاذ تصمیمات تخصیص دارایی‌های متفاوتی شود
۱۱. تحلیل ارتباط بین تخصیص دارایی‌ها و خطوط بازار سرمایه (CAL و CML) و محاسبه ارزش یک متغیر از متغیرهای مشخص با دانستن ارزش سایر متغیرها

### ۲-۱ تعاریف بنیادین و رویکردهای مدیریت سبد اوراق بهادار

۱. انواع متفاوت رویکردهای مدیریت سبد
۲. مراحل فرآیند مدیریت سبد و تشریح دلایل اتخاذ یک سیاست خاص
۳. مدل مارکویتز شامل فرضیات اساسی آن و تعریف مرز کارآ و تشریح مفاهیم بازده افزایشی زمانی که یک سرمایه‌گذار ریسک بیشتری را می‌پذیرد
۴. فهرست نمودن فرضیات رفتار سرمایه‌گذاران براساس مدل مارکویتز
۵. محاسبه و تفسیر بازده مورد انتظار، واریانس و انحراف معیار برای یک شخص سرمایه‌گذار و نیز بازده مورد انتظار و انحراف معیار یک سبد
۶. تعریف مرز حداقل واریانس و تحلیل مسایل مربوط به عدم ثبات مرز حداقل واریانس
۷. مفاهیم سبد بهینه و توضیح چگونگی وجود سبد بهینه متفاوت برای سرمایه‌گذاران مختلف
۸. تعریف سبد بازار و تشریح نقش سبد بازار بر شکل خط بازار سرمایه CML
۹. تجزیه و تحلیل میانگین-واریانس و فرضیات آن و محاسبه بازده مورد انتظار و انحراف معیار بازده یک سبد متشکل از دو یا سه دارایی
۱۰. توضیح رویکردهای مدیریت فعال و غیرفعال سبد سهام
۱۱. استراتژی‌های ترکیبی

### ۳-۱ مدل‌های تک‌عاملی، چندعاملی و بازار

۱. مدل تک‌عاملی شامل فرضیات اساسی، فرمول و مقایسه آن با مدل مارکویتز
۲. محاسبه ریسک و بازده سهم و سبد در مدل تک‌عاملی
۳. شکل کلی، فرمول و محاسبه ریسک و بازده سهم و سبد در مدل دو و چند عاملی
۴. مقایسه تعداد عوامل مورد نیاز مدل تک‌عاملی، دوعاملی و چند عاملی
۵. مدل بازار سرمایه شامل فرضیات اساسی آن و تشریح تأثیر آن بر بازده مورد انتظار، انحراف معیار بازدهی، کواریانس و ترکیبات ممکن ریسک-بازده زمانی که یک دارایی بدون ریسک به سبد دارایی‌های ریسک‌دار اضافه می‌شود
۶. پیش‌بینی مدل بازار با استفاده از بازده دارایی‌ها، واریانس و کوواریانس آنها

۷. مدل فاما و فرنچ (FFM) مدل پاستور استامبا (PSM) و مدل built up (شامل روش بازده اوراق قرضه به صرف ریسک)
۸. چگونگی تشکیل سبد مبتنی بر مدل‌های عاملی

#### ۴-۱ مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای

۱. مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای شامل فرضیات اساسی آن و نتایج حاصله و نیز توصیف اثرات کاهش فرضیات اساسی آن
۲. تعریف خط بازار ورقه بهادار (SML) و ضریب بتا، صرف ریسک بازار و نسبت شارپ و محاسبه ارزش یکی از این متغیرها با دانستن ارزش سایر متغیرها
۳. محاسبه بازدهی موردانتظار یک ورقه بهادار با استفاده از SML و ارزیابی اینکه آیا قیمت ورقه بهادار بیشتر از واقع، کمتر از واقع یا به طور صحیح تعیین شده است
۴. تجزیه و تحلیل شکل خط ورقه بهادار با توجه به اختلاف نرخ‌های وام‌دهی و وام‌گیری
۵. کارایی سبد بازار از دیدگاه CAPM و ارتباط بین بازده مورد انتظار و بتای یک دارایی زمانی که امکان وام‌گیری در نرخ بازده بدون ریسک و نیز امکان فروش استقرایی وجود ندارد
۶. بسط مدل CAPM (مدل سه عاملی فاما و فرنچ، مدل CAPM شرطی، مدل CAPM مصرفی)
۷. تعریف مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای بومی و بین‌المللی و فرمول‌های هر کدام از این مدل‌ها

#### ۵-۱ مدل قیمت‌گذاری آربیتراژ

۱. تعریف تئوری قیمت‌گذاری آربیتراژ (APT) شامل فرضیات اساسی و ارتباط آن با مدل‌های چندعاملی، محاسبه نرخ بازده مورد انتظار یک دارایی با دانستن حساسیت‌های عاملی و صرف ریسک عامل و تعیین وجود فرصت آربیتراژ و امکان بهره‌برداری از این فرصت
۲. تعریف و مقایسه نتایج و فرضیات اساسی مدل‌های ماکویتز، CAPM و APT

#### ۶-۱ ارزیابی عملکرد سبد اوراق بهادار

۱. تعریف سنجش عملکرد سبد اوراق بهادار
۲. محاسبه شاخص‌های شارپ، ترینر، آلفای جنسن، نسبت ارزیابی، تحلیل اسنادی و تجزیه و تحلیل و مقایسه آنها
۳. نقاط ضعف کلی هریک از معیارهای ارزیابی عملکرد سبد

#### ۷-۱ تجزیه و تحلیل شرکت

۱. اهمیت تجزیه و تحلیل ضریب همبستگی در ارزش‌گذاری با استفاده از یک ماتریس چندگانه
۲. پوشش ریسک با استفاده از اوراق بهادار با درآمد ثابت

**۲- مقررات مدیریت سبد اوراق بهادار: (تعداد پرسش: ۳۰)**

- ۱- دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردان (مصوب ۱۳۸۹/۸/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۲- دستورالعمل تأسیس و فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری (مصوب ۱۳۸۹/۳/۴ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۳- دستورالعمل اجرایی ثبت و گزارش‌دهی رویدادهای مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک (مصوب ۱۳۸۸/۷/۵ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۴- راهنمای تهیه گزارش امکان‌سنجی پروژه‌های ساختمانی (مصوب ۱۳۸۸/۱/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۵- فرم تقاضای صدور مجوز تأسیس صندوق زمین و ساختمان (مصوب ۱۳۸۸/۱/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۶- دستورالعمل صدور واحد سرمایه‌گذاری صندوق‌های زمین و ساختمان (مصوب ۱۳۸۸/۱/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۷- دستورالعمل بازارگردانی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های زمین و ساختمان (مصوب ۱۳۸۸/۱/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۸- دستورالعمل تأسیس صندوق زمین و ساختمان (مصوب ۱۳۸۸/۱/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۹- دستورالعمل تدوین روش و تهیه اسناد مزایده در صندوق‌های زمین و ساختمان (مصوب ۱۳۸۸/۱/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۱۰- دستورالعمل نحوه‌ی محاسبه خالص ارزش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق زمین و ساختمان (مصوب ۱۳۸۸/۱/۲۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)
- ۱۱- مصوبه اصلاحی دستورالعمل نحوه‌ی تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری (مصوب ۱۳۸۷/۷/۹ هیأت مدیره سازمان بورس)
- ۱۲- اساسنامه و امیدنامه نمونه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک (شامل تمامی انواع آن)