

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

اهداف سرمایه‌گذاری

یکی از مشکلات اساسی اقتصاد ایران درگیر بودن با تورمی بالا و خزنده است که به نوعی در بازارها و بخش‌های مختلف نهادینه شده و پیوسته قدرت خرید خانوار را تهدید می‌نماید. در چنین فضایی سرمایه‌گذاری به منظور حفظ توان خرید پس‌انداز به یکی از مهمترین دغدغه‌های افراد جامعه تبدیل شده است؛ لیکن زمینه سرمایه‌گذاری به دلیل ماهیت تخصصی برخی بازارها و همچنین موانع ورود متعدد به ویژه برای مبالغ اندک سرمایه‌گذاری فراهم نیست. یکی از راهکارهای مناسب جهت فائق آمدن بر مشکل فوق هدایت منابع مازاد خانوارها به سمت بازار سرمایه از طریق نهادهای تخصصی است. در همین راستا شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی با تاسیس صندوق آرمان آتی کوثر و اضافه نمودن آن به فهرست خدمات سرمایه‌گذاری سعی در پاسخگویی به نیازهای مشتریان خود بر آمده است که اهداف آن به تفکیک بازه‌های زمانی مختلف به شرح زیر است.

اهداف کوتاه مدت: حفظ قدرت خرید خانوارها به ویژه در مقاطع بروز شوک‌های اقتصادی و تحرکات قیمتی شدید در بازارهای کالایی و همچنین بهره‌مندی از نوسانات ذاتی بازارهای مالی به عنوان فرصت کسب سود

اهداف میان مدت و بلندمدت: کسب بالاترین بازدهی ممکن ضمن پایبندی به استراتژی و رویه‌های مدیریت ریسک دارایی‌های صندوق و همچنین عمل به وظایف ذاتی نهادهای سرمایه‌گذاری در هدایت پس‌اندازها و منابع مازاد آحاد جامعه به سمت بنگاه‌های نیازمند منابع و بخش تولید

سیاست‌های سرمایه‌گذاری

یکی از مهمترین مفاهیم حوزه سرمایه‌گذاری موضوع ریسک و بازده و مدیریت ریسک است. طبیعتاً کسب سود بالاتر برای سرمایه‌گذاران جذاب و مطلوب است لیکن توجه صرف به کسب بازدهی بالا بدون رعایت نمودن اصول مدیریت ریسک می‌تواند طبقات ناخوشایندی را در دوره‌های نزولی بازار سرمایه و شوک‌های منفی به دنبال داشته باشد. لذا سیاست سرمایه‌گذاری با تکیه بر محورهای زیر تعریف می‌گردد:

مدیریت ریسک: ترکیب بهینه ریسک و بازده امری نسبی بوده و با توجه به ترجیحات سرمایه‌گذار و عواملی چون میزان ریسک قابل تحمل، ثروت، جریان‌های نقدی ورودی و خروجی و افق زمانی سرمایه‌گذاری تعیین می‌گردد. صندوق آرمان آتی کوثر به عنوان یک صندوق در اوراق بهادار و سپرده بانکی در مقایسه با انواع دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری که بخش بیشتری از منابع خود را در دارایی‌های دارای ریسک سرمایه‌گذاری می‌نمایند ریسک کمتری را متوجه سرمایه‌گذاران می‌نماید. انتظار کسب بازدهی بیشتر به معنای تحمل ریسک بالاتر بوده و لذا صندوق‌های

درآمد ثابت به طور کلی بازدهی کمتری نسبت به صندوقهای سهامی داشته و برای سرمایه‌گذارانی با ریسک‌پذیری پایین مناسب است.

نقد شوندگی: یکی از نگرانی‌های سرمایه‌گذاران در هنگام سرمایه‌گذاری در بازارهایی مانند بازار مسکن سرعت پایین و دشواری تبدیل دارایی به وجه نقد در مواقع ضروری است در حالی که همین موضوع به عنوان یکی از جذابیت‌های بازار سرمایه مورد توجه قرار می‌گیرد. در همین راستا ترکیب دارایی‌ها باید به گونه‌ای انتخاب شود که در موقعیت‌های مختلف نقدشوندگی مناسبی برای منابع سرمایه‌گذاران فراهم گردد.

افق زمانی: سیاست‌های سرمایه‌گذاری بسته به بازه زمانی سرمایه‌گذاری و افق تصمیم‌گیری می‌تواند متفاوت باشد.

- کوتاه مدت: سرمایه‌گذاری منابع صندوق در ترکیبی از سهام و دارایی‌های با درآمد ثابت به نحوی که بسته به شرایط بازار سرمایه و جریان‌های نقدی ورودی و خروجی صندوق سطوح ریسک تعریف شده و نقدشوندگی مورد نظر تامین گردد. این مهم با انتخاب بخش قابل توجه سبد بورسی از میان سهام شرکت‌های برخوردار از وضعیت بنیادی مناسب و معاملات روزانه پرحجم و روان تحقق می‌یابد.
- میان مدت: بررسی اطلاعات شرکت‌های بورسی و گروه‌های مختلف صنایع حاکی از وجود پتانسیل‌های متفاوت رشد قیمت در بازه‌های زمانی میان مدت و بلندمدت است. همچنین نحوه عملکرد سهامدار عمده و بازیگران اصلی یک نماد می‌تواند منجر به شکل‌گیری روندهای قیمتی متفاوت در افق‌های زمانی متنوع گردد. لذا در برخی از موارد علیرغم مشاهده روند قیمتی و عملکرد ضعیف در کوتاه‌مدت، وضعیت متفاوتی را در بازه‌های زمانی طولانی‌تر شاهد خواهیم بود.
- بلندمدت: اصولاً سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ماهیت بلندمدت داشته و سرمایه‌گذاران با افق زمانی گسترده نتایج مناسب‌تری را تجربه می‌نمایند. همچنین با توجه به ماهیت نوسانی بازار و همچنین شرایط متغیر اقتصادی به ویژه در کشور ایران بررسی عملکرد بلندمدت صندوق‌ها ارزیابی مناسب‌تری به شمار می‌رود. مدیریت صندوق آرمان آتی کوثر نیز با تکیه بر همین اصل توجه ویژه‌ای را به تحولات بلندمدت مبذول می‌دارد. لذا گروه‌های برخوردار از مزیت‌های نسبی، شرکت‌های دارای طرح‌های توسعه‌ای و حاکمیت هیات مدیره توانمند از مهمترین فاکتورهای دخیل در انتخاب سهام به شمار می‌روند.

استراتژی‌های تخصیص منابع صندوق

همانطور که پیشتر نیز عنوان گردید بازار سرمایه همواره در معرض نوسانات قیمتی قرار دارد. دوره‌هایی با روند صعودی قوی در پی نزول‌های شدید شکل می‌گیرد و گاهی اوقات بازار به مدت طولانی درگیر روندهای خنثی می‌گردد. تشخیص به موقع روندها امکان بهره‌مندی از تحرکات مثبت بازار و مصون ماندن از دوره‌های اصلاح قیمتی یا زمانی را

فراهم می‌نماید. نگهداری بخشی از دارایی‌های صندوق در سهام با پتانسیل رشد مناسب به منظور بهره‌مندی از رشد بازار در دستور کار قرار دارد. البته نسبت مذکور بسته به ترکیب سهامداران صندوق و افق سرمایه‌گذاری آن‌ها متفاوت

خواهد بود. در افق‌های زمانی میان مدت و بلندمدت نیز روندهای حاکم بر بازار مهمترین پارامتر تاثیرگذار بر تعیین ترکیب تخصیص منابع صندوق است.

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌ها

پایش منظم پارامترها و عوامل تاثیرگذار بر محیط اقتصادی در دو حوزه ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک همواره در دستور کار شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی قرار دارد. بدین منظور بدنه مدیریتی و کارشناسی شرکت تلاش می‌نمایند تا با مطالعه و دنبال نمودن موارد زیر در حوزه مربوطه عملیات مدیریت ریسک را به بهترین نحو ممکن انجام دهند.

۱) ریسک‌های سیستماتیک

- تحولات سیاسی در حوزه‌های داخلی و خارجی
- تحولات اقتصاد جهان
- وضعیت اقتصاد کلان کشور
- سیاست‌های مالی و پولی
- سیاست‌های ارزی
- مصوبات بودجه‌ای
- قیمت‌گذاری کالاها از سوی دولت
- آمار سرمایه‌گذاری بخش خصوصی و دولتی در بخش‌ها و صنایع گوناگون
- تحولات بازارهای موازی

۲) ریسک‌های غیرسیستماتیک

- گزارش‌های دوره‌ای شرکت‌ها
- تحلیل اثرات تحولات اقتصادی بر سودآوری شرکت‌ها
- جریان نقدینگی بازار به طور کلی و گروه‌های مختلف به طور خاص
- تحرکات سهامداران حقیقی و حقوقی
- مجامع سالیانه و سیاست‌های تقسیم سود

سیاست‌های پایش عملکرد صندوق

با توجه به بکارگیری نرم‌افزارهای مدیریت دارایی در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی امکان پایش مستمر عملکرد صندوق از طریق محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق و همچنین ثبت کلیه خرید و فروش‌ها فراهم شده است. روند تغییر ارزش دارایی‌های صندوق مرتباً تحت نظر بوده و چنانچه انحراف معناداری در مقایسه با عملکرد بازار یا سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری اتفاق بیافتد ترکیب دارایی‌ها مورد بررسی مجدد قرار گرفته و در صورت نیاز تغییرات لازم صورت می‌گیرد. علاوه بر این، عملکرد صندوق در بازه‌های زمانی یک ماهه در کمیته سرمایه‌گذاری شرکت آرمان آتی با حضور مدیریت ارشد و خبرگان بازار سرمایه مورد بررسی قرار گرفته و در صورت نیاز اصلاحات و بازبینی‌های مورد نیاز در حوزه استراتژی و عملکرد اعمال می‌گردد.

شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق

به منظور مقایسه همزمان ریسک و بازده برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف معیارهای زیر مورد استفاده قرار می‌گیرد:

الف) معیار شارپ:

این معیار به نسبت پاداش به تغییرپذیری معروف است و بر پایه ی تئوری بازار سرمایه استوار می باشد.

$$RVAR = \frac{TR_p - R_f}{SD_p} = \frac{\text{Excess Return}}{\text{Risk}}$$

این نسبت بازده ی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه گیری می کند و پرواضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد ، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود

ب) معیار ترینر:

این نسبت نشان دهنده ی نسبت پاداش به نوسان پذیری است.

$$RVOR = \frac{TR_p - R_f}{\beta_p}$$

بتای سهم نشان دهنده ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کننده ی این مطلب می باشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه گذار می گردد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش‌بینی سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جابجایی سرفصل‌های بودجه‌ای و اثرات آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه
- تحلیل بازارهای موازی بازار سرمایه بالاخص بازار ارز ، مسکن و...

سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است.

دوره های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار بایستی به سرعت شناسایی شوند؛ لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی بر بازار می‌گذارد از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است. لذا ضروری است تا بخشی از بدنه کارشناسی شرکت توجه صرف به پیش‌بینی‌های شاخص‌های اقتصادی و متغیرهای کلان اقتصاد داشته و اطلاع رسانی به موقع و شفاف اخبارهای مربوطه به مدیریت شرکت صورت پذیرد.

توجه به پیش‌بینی‌ها و عملکرد به موقع و زودهنگام و به جای مدیریتی می‌تواند در شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری و ترکیب پرتفوی و تأمین نقدینگی لازم برای سرمایه‌گذاری در شرایط گوناگون بازار را فراهم سازد.

با توجه به نوسانات بالای حاکم بر محیط سیاسی و اقتصادی ایران تدوین استراتژی سرمایه‌گذاری در افق‌های زمانی چند ساله تقریباً ناممکن بوده و با تعریف بازه حداکثر یک ساله بایستی مرتباً مورد بازبینی قرار گرفته و در صورت نیاز اصلاح گردد.

شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

از آنجاکه صندوق سبدي متشکل از اوراق با درآمد ثابت و سهام می باشد و مجموعه سهام موجود در سبد به خوبی متنوع نیستند (به دلیل سیاست انتخاب سهام کم ریسک و پربازده)، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیر سیستماتیک را در نظر بگیرند. از جمله معیارها و شاخص های مبنا می توان به موارد زیر اشاره کرد:

- معیار پاداش به تغییرپذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی به دست می آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) به دست می آید.

$$\text{معیار شارپ} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

$$\text{شاخص مبنا} = \frac{R_m - R_f}{\sigma_m}$$

که در روابط بالا R_p بازدهی سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، R_m بازدهی بازار، σ_p ریسک کل سبد و σ_m ریسک کل بازار می باشند.

هرچه معیار شارپ بزرگتر از شاخص مبنا باشد، عملکرد سبد بهتر است.

- معیار مودیلیانی و میلر ($M^{\vee}D$)

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می دهد.

$$R_p = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_p}{\sigma_p}$$

$$M^{\vee}D = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_m}{\sigma_p}$$