



بسمه تعالی

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق آرمان سپهر آیندگان

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق:

۱- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق؛

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه و سرمایه‌گذاری از طریق اوراق بهادار بورسی (سهام و اوراق مشارکت قابل معامله در بورس) و سپرده بانکی می‌باشد. با توجه به ریسک سرمایه‌گذاری در هر کدام از بازارها، بازدهی متفاوتی حاصل می‌گردد.

اهداف سرمایه‌گذاری های کوتاه مدت صندوق: اهداف مزبور در راستای کسب بازده در نوسانات بازار سهام پیش‌بینی شده است. که ابزارهای مورد استفاده آن در استراتژی کوتاه مدت صندوق تهیه گردیده است. درآمدهای حاصل از این بخش، تنها شامل منفعت سرمایه‌ای می‌باشند.

اهداف سرمایه‌گذاری میان مدت و بلندمدت:

نوسانات بازار سهام جزء ذات بازار سهام بوده ولیکن با توجه به حجم بالای دارایی‌های صندوق امکان مدیریت وجوه صندوق تماماً در دارایی‌ها و سهام رشد امکان‌پذیر نبوده، لذا مدیریت صندوق با اتخاذ رویکرد سهام‌ارزشی در این بخش، گزینش و چینش خود را در پرتفوی را برای دوره میان مدت و بلندمدت، ترتیب می‌دهد. درآمدهای حاصل از این بخش شامل منفعت سرمایه‌ای و درآمد سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکتهای سرمایه‌پذیر می‌باشد.

۲- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق؛

سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت:

در راستای کسب بازده از نوسانات بازار سعی گردیده است که در سهام رشدی با مشخصه‌های ذیل سرمایه‌گذاری شود:

- شرکتهایی که سود هر سهم آنها با نرخ بالایی رشد می‌نمایند.
- شرکتهایی که هنوز به مرحله بلوغ نرسیده و یا دارای طرح توسعه بود و در آینده نزدیک شاهد بهره‌برداری از اجرای طرح توسعه می‌باشد.
- همچنین شرکتهای رشدی از توانایی افزایش فروش، افزایش سود و بازده حقوق‌صاحبان سهام بالاتری نسبت به سایر بخش‌ها می‌باشند.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان مدت و بلندمدت

مدیران پرتفوی بر آنند که در سهام ارزشی با رویکرد میان مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاری شود چرا که، رویکرد سهام‌ارزشی که توسط بنجامین گراهام توسعه و ارائه یافت، به ارزش روز شرکت توجه دارد و بدون توجه به اینکه انتظار داشته باشد، شرکت رشد چشمگیر یا تغییرات عمده‌ای داشته باشد. بنابراین سهام را زمانی که قیمت جاری آن پائین‌تر از ارزش ذاتی آن است می‌خرند. اغلب کارشناسان بازار سهام، سهم ارزشی را نوعی سهم می‌دانند که سود، سود تقسیمی ارزش دفتری و یا دیگر شاخصهای بنیادی هر سهم آن در مقایسه با شرکتهای مشابه در آن صنعت، کمتر است و در نتیجه با در نظر گرفتن معیارهایی مانند P/E و B/E ارزان است. بنابراین این انتظار است که بازار، این اشتباه در قیمت‌گذاری را کشف کند و قیمت این سهام افزایش یابد.

استراتژی نگهداری سهام شاید به منظور کسب درآمد سود شرکت سرمایه‌پذیر باشد، لذا به نوعی سرمایه‌گذاری در سهام رشدی، به منزله استراتژی نگهداری و کسب عایدی هر سهم می‌باشد. البته بایستی توجه داشت که آنالیز حساسیت سود دریافتی در مقایسه با هزینه پول سرمایه‌گذاری شده در تمامی وضعیت‌های مزبور ضروری بوده و مقایسه نرخ بازده و هزینه سرمایه‌گذاری انجام شده

ضرورت پیدا می‌کند. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

ارمان آتی

شماره ثبت: ۳۳۱۷۷۷۷



از دیگر سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان مدت و بلندمدت شرکت این است که در صورتیکه بنا به شرایطی (سیاسی و یا اقتصادی)، قیمت سهام در سیر نزولی قرار گیرد در این صورت اگر احتمال خرید سهم در قیمت‌های پائین تر وجود دارد، استراتژی فروش به جای نگهداری سهم انتخاب می‌شود. استراتژی فروش سهم در قیمت بالا به جای نگهداری آن و خرید سهم مربوطه در قیمت‌های پائین تر، دیدگاه یا استراتژی سهام ارزشی را حمایت می‌نماید.

۳- استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق؛
استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت در راستای اعمال محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در هر سهم و صنایع (رعایت بند ۲-۳- امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار و شاخص می‌باشد.
در زمانهایی که شاخص روند نزولی پرشتابی را به خود می‌گیرد، سعی می‌شود که وزن اوراق مشارکت و سپرده بانکی صندوق بیش از ۵۰ درصد کل دارایی‌های صندوق باشد تا ریسک کمتری بر صندوق تحمیل گردد، لیکن با خرید سهام در مقاطع زمانی متفاوت، میانگین بهای سرمایه‌گذاری در سهام را کاهش داده و سعی می‌شود از فرصت‌های نهفته در بازار نزولی، برای چینش پرتفوی در راستای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت استفاده لازم صورت گیرد.

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان.	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۲-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۱ اختصاص داده شده‌اند.
۳-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۴-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.
۵-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۲-۲	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۳-۲	و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

۴- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها؛

ریسک نوسانات منفی ارزش دارایی‌های صندوق:

قیمت اوراق بهادار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، صنعت و وضعیت حاکم بر آن شرکت است. از آنجائیکه حداقل میزان مشارکت در اوراق بهادار بورسی نسبت به کل دارایی‌های صندوق، حداقل ۴۰ درصد می‌باشد، لذا صندوق آسام نمی‌تواند در شرایط نزول شتابان شاخص، اوراق بهادار بورسی خود را کاملاً نقد نموده و نسبت‌های حاضر را رعایت نماید، لذا جهت کاهش ریسک نوسانات منفی یا با اصطلاح کاهش ارزش بازار، از معیارهای تصمیم‌گیری جهت انتخاب پرتفوی به شرح ذیل استفاده می‌شود تا نوسانات منفی بازار تأثیر کمتری را بر پرتفوی بگذارد.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
ارمان آتی
شماره ثبت: ۳۹۷۷۳۳

- ۱- تحلیل فضای کسب و کار سیاسی ، اقتصاد کلان
- ۲- انتخاب بازارهای هدف
- ۳- معیارهای تصمیم در انتخاب صنایع هدف.
- ۴- میزان سرمایه گذاری در بازارهای هدف
- ۵- شرایط زمانی تصمیم گیری و افق سرمایه گذاری (مدت سرمایه گذاری)
- ۶- تعیین بازه بازده مورد انتظار با توجه به ریسک مورد نظر سرمایه گذاری
- ۷- تعیین بازده مورد انتظار با توجه به بازده مورد انتظار سهامداران شرکت .
- ۸- تعیین نقاط بهینه سرمایه گذاری با مقایسه بازده مورد انتظار و بازده طرحهای جدید.
- ۹- اتخاذ استراتژی های متفاوت پرتفوی بورسی (خرید ، نگهداری و فروش)
- ۱۰- اتخاذ سیاستهای خرید با توجه به اهداف معاملاتی و نوسان گیری.
- ۱۱- مقایسه و امکان سنجی بازده کسب شده سرمایه گذاری های مختلف و استفاده از بازخورد آن
- ۱۲- تصحیح رفتار سرمایه گذاری با مطالعات انجام شده بازار و تأثیرات بازخورد رفتارهای گذشته

۵- سیاستهای پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم؛

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار مبتنی بر رویکرد های تحلیلی بنیادین و فاندمنتال پایش بینی درآمد هر سهم شرکتها در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیار های پیشین سرمایه گذاری بوده و در صورت انحراف و تعدیل منفی سود واقعی شرکت از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل ، خروج از سهم تصمیم گیری می شود.

۶- شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف؛

الف) معیار شارپ:

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

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



شرکت مشاور سرمایه گذاری

ارمان آتی

شماره ثبت : ۳۹۷۷۳۳

این نسبت بازدهی ی‌مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پرواضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

(ب) معیار ترینر:

این نسبت نشان دهنده‌ی نسبت پاداش به نوسان پذیری است.

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

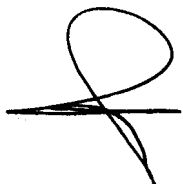
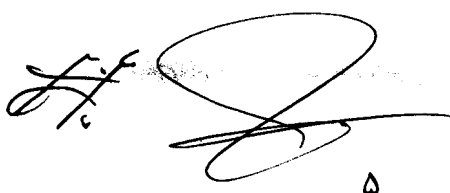
بتای سهم نشان دهنده‌ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان‌کننده‌ی این مطلب می‌باشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه‌گذار می‌گردد.

- ۷- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی؛
به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:
- 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...

۸- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه‌ی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه)؛

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

دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتهای می‌بایستی شناسایی شود، لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد از اهمیت خاص و فوق

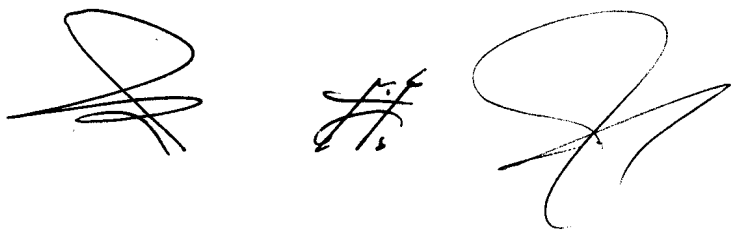




شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۳۹۷۷۳۳

العاده برخوردار است ، لذا می بایستی بخشی از بدنه کارشناسی شرکت توجه صرف به پیش بینی های شاخصهای اقتصادی و متغیرهای کلان اقتصاد داشته باشد و اطلاع رسانی به موقع و شفاف اخبارهای مربوطه به مدیریت مربوطه صورت پذیرد.

توجه به پیش بینی ها و عملکرد به موقع و زود هنگام و به جای مدیریتی می تواند در شناسایی فرصتهای سرمایه گذاری و ترکیب پرتفوی و تأمین نقدینگی لازم برای سرمایه گذاری در شرایط بازار فوق را فراهم سازد.

بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه گذاری می باشد . از آنجائیکه ریسک سیاسی - اقتصادی ایران بالا می باشد و تصمیم گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری ، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یکساله می باشد.




شرکت مشاور سرمایه گذاری

آرمان آتی

شماره ثبت : ۳۳۷۷۳۳