



صندوق سرمایه گذاری آرمان سپهر آشنا

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار



آرمان آتپ

شرکت مشاور سرمایه گذاری

شماره ثبت: ۳۹۷۶۳۲

شماره ثبت نزد سازمان بورس: ۱۰۸۲۶

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق آرمان سپهر آشنا



تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید خالد اسلامبولی، خیابان شهید

بهبادشفق (هفدهم)، پلاک ۱۶، طبقه اول کدپستی: ۱۵۱۳۸۳۴۳۰۸

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۰۹۷۹۰-۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۷۰۳۸۱۵



صندوق سرمایه‌گذاری آرمان سپهر آشنا

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق:

۱. اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق؛ هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه و سرمایه‌گذاری از طریق سبدی از 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 سرمایه‌گذاری‌های 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 بلند مدت صندوق:

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

۲. سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت 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 بوده و در آینده نزدیک شاهد بهره‌برداری از اجرای طرح توسعه می‌باشد.
- همچنین شرکت‌های رشدی از توانایی افزایش فروش، افزایش سود و بازده حقوق صاحبان سهام بالاتری نسبت به سایر بخش‌ها می‌باشند.



صندوق سرمایه‌گذاری آرمان سپهر آشنا

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت:

مدیران پرتفوی برآنند که در سهام ارزشی با رویکرد میان مدت و بلند مدت سرمایه‌گذاری شود چرا که، رویکرد سهام ارزشی 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 پایینتر از ارزش ذاتی آن است می‌خرند.

اغلب کارشناسان بازار سهام، سهام 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 انتظار است که بازار، این اشتباه در قیمت‌گذاری را کشف کند و قیمت این سهام افزایش یابد.

استراتژی نگه داری 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.

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 پایین‌تر وجود دارد، استراتژی فروش به جای نگهداری سهام انتخاب می‌شود. استراتژی فروش سهم در قیمت بالا به جای نگه داری آن و خرید سهم مربوطه در قیمت‌های پایین‌تر، دیدگاه یا استراتژی سهام ارزشی را حمایت می‌نماید.

۳. استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص داراییهای صندوق:

استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت در راستای اعمال محدودیتهای سرمایه‌گذاری در هر سهم و صنایع (رعایت بند ۲-۳- امیدنامه 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 چینی پرتفوی در راستای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت استفاده لازم صورت گیرد.



صندوق سرمایه‌گذاری آرمان سپهر آشنا

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

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 آنجاییکه 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 به اصطلاح کاهش ارزش بازار، از معیارهای تصمیم‌گیری جهت انتخاب پرتفوی به شرح ذیل استفاده می‌شود تا نوسانات منفی بازار تاثیر کمتری را بر پرتفوی بگذارد.

۱. تحلیل فضای کسب و کار سیاسی، اقتصاد کلان
۲. انتخاب بازارهای هدف
۳. معیارهای تصمیم در انتخاب صنایع هدف
۴. میزان سرمایه‌گذاری در بازارهای هدف
۵. شرایط زمانی تصمیم‌گیری و افق سرمایه‌گذاری (مدت سرمایه‌گذاری)
۶. تعیین بازه بازده مورد انتظار با توجه به ریسک مورد نظر سرمایه‌گذاری
۷. تعیین بازه مورد انتظار با توجه به بازده مورد انتظار سهامداران شرکت
۸. تعیین نقاط بهینه سرمایه‌گذاری با مقایسه بازده مورد انتظار و بازده طرح‌های جدید
۹. اتخاذ استراتژی‌های متفاوت پرتفوی بورسی (خرید، نگهداری و فروش)
۱۰. اتخاذ سیاست‌های خرید با توجه به اهداف معاملاتی و نوسان‌گیری
۱۱. مقایسه و امکان‌سنجی بازده کسب شده سرمایه‌گذاری‌های مختلف و استفاده از بازخورد آن
۱۲. تصحیح رفتار سرمایه‌گذاری با مطالعات انجام شده بازار و تاثیرات 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 رویکردهای تحلیلی بنیادین و فاندامنتال پیش‌بینی درآمد هر سهم شرکتها در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین سرمایه‌گذاری بوده و در صورت انحراف و تعدیل منفی سود واقعی شرکت از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، خروج از سهم تصمیم‌گیری می‌شود.



صندوق سرمایه‌گذاری آرمان سپهر آشنا

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

۶. شاخصهای مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک هدف؛

الف. معیار شارپ

این معیار به نسبت پاداش به تغییر پذیری معروف است و بر پایه تئوری بازار سرمایه استوار می‌باشد.

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

این نسبت بازده مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پر واضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به هم‌راه نسبت بهتر خواهد بود.

ب. معیار ترینر

این نسبت نشان دهنده نسبت پاداش به نوسان پذیری است.

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

بتای سهم نشان دهنده ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کننده 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 مسون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در

شرایط بحرانی؛

به منظور مصون سازی 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 تاثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش‌بینی سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جایجایی سرفصل‌های بودجه‌ای و اثرات آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه
- تحلیل بازارهای موازی بازار سرمایه بالاخص بازار ارز، مسکن و ...



صندوق سرمایه‌گذاری آرمان سپهر آشنا

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

۸. سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه)؛

سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادیست.

دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها می‌بایست شناسایی شود، لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تاثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد از اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است، لذا می‌بایست بخشی از بدنه کارشناسی شرکت توجه صرف به پیش‌بینی‌های شاخصهای اقتصادی و متغیرهای کلان اقتصاد داشته باشد و اطلاع رسانی به موقع و شفاف اخبارهای مربوطه به مدیریت مربوطه صورت پذیرد.

توجه به پیش‌بینی‌ها و عملکرد به موقع و زود هنگام و به جای مدیریتی می‌تواند در شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری و ترکیب پرتفوی و تامین نقدینگی لازم برای سرمایه‌گذاری در شرایط بازار فوق را فراهم سازد.

بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجاییکه ریسک سیاسی اقتصادی ایران بالاست و تصمیم‌گیری کلان و بلند مدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاریهای شرکت حداکثر یکساله می‌باشد.