

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق آرمان اندیش

### بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق:

۱- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق؛

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه و سرمایه‌گذاری از سوی سهامداران و تشکیل 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 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 حقوق صاحبان 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 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 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

آرمان آتی

شماره ثبت: ۳۳۳۳۳۳۳۳



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 سهام‌ارزشی را حمایت می‌نماید.

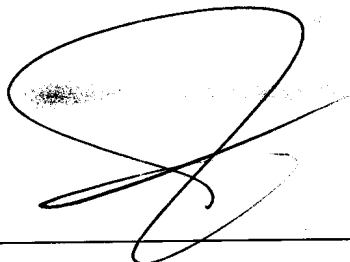
۳- استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق؛

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.

| شرح  | نسبت از کل دارایی‌های صندوق                     |
|--|---|
| سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول و دوم فرابورس          | حداقل ۴۰ درصد و حداکثر ۶۰ درصد دارایی‌های صندوق |
| ۱- سهام و حق تقدم منتشر شده از طرف یک ناشر                                   |   |
| ۱-۱ پذیرفته شده در بورس تهران  | حداکثر ۱۰ درصد از دارایی‌های صندوق              |
| ۲-۱ پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ایران                             | حداکثر ۵ درصد از دارایی‌های صندوق               |
| ۲- سهام و حق تقدم پذیرفته شد در یک صنعت                                      | حداکثر ۳۰ درصد از دارایی‌های صندوق              |
| ۳- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس                     | حداکثر ۱۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق           |
| ۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر                                      | حداکثر ۵ درصد از سهام و حق تقدم منتشره ناشر     |
| سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت | حداقل ۴۰ درصد و حداکثر ۶۰ درصد دارایی‌های صندوق |

فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند بدون رعایت نصاب بند ۱ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق را

تشکیل دهد.




شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

آرمان آتی

شماره ثبت: ۳۹۷۷۳۲

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

ریسک نوسانات منفی ارزش دارایی های 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 دارایی های صندوق، حداقل ۴۰ درصد می باشد، لذا صندوق آسام نمی تواند در شرایط نزول شتابان شاخص، اوراق بهادار بورسی خود را کاملاً نقد نموده و نسبت های حاضر را رعایت نماید، لذا جهت کاهش ریسک نوسانات منفی یا با اصطلاح کاهش ارزش بازار، از معیارهای تصمیم گیری جهت انتخاب پرتفوی به شرح ذیل استفاده می شود تا نوسانات منفی بازار تأثیر 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 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 میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم؛

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار مبتنی بر رویکرد های تحلیلی بنیادین و فاندامنتال پیش 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.



شرکت مشاور سرمایه گذاری

آرمان آتی

شماره ثبت: ۳۹۷۷۳۳

۶- شاخص‌های 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.

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

این نسبت بازده ی مزاد 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.

- ۷- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون 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 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 مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.
  - تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف ، تحلیل پیش بینی سیاست های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود ، تحلیل جابجایی سرفصل های بودجه ای و اثرات ان بر اقتصاد ، تحلیل کسری بودجه
  - تحلیل بازارهای موازی بازار سرمایه بالاخص بازار ارز ، مسکن و...

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

شرکت مشاور سرمایه گذاری



آرمان آتی

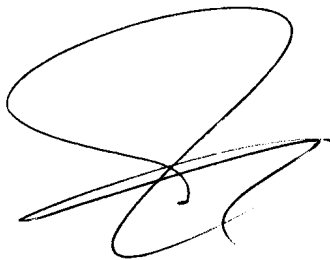
شماره ثبت : ۳۹۷۷۳۳

سیاست های بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی ، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است.

دوره های چرخه اقتصادی رونق ، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتهای می بایستی شناسایی شود، لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می گذارد از اهمیت خاص و فوق 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 زودهنگام 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 : ۳۹۷۷۳