

بیانیه سیاست سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا



فهرست:

۳	مقدمه
۳	اهداف و سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق
۳	کلیات استراتژی
۳	استراتژی های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق
۵	ریسک
۵	سیاستهای شناسایی انواع ریسک های مترتب برسید اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها
۵	ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق
۵	ریسک نکول اوراق بهادار با درآمد ثابت
۵	ریسک نوسان بازده بدون ریسک
۵	ریسک نکول ضامن جبران خسارت با سود
۵	سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق
۶	کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و بازبینی آن
۶	سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سید اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۷	سیاست بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف
۷	روشهای انتخاب سهام برای پرتفوی صندوق
۷	انتخاب سهام با روش بنیادی
۹	انتخاب سهام با روش تکنیکال
۱۰	روش تئوری مدرن پرتفولیو (MPT)
۱۰	جمع بندی
۱۱	تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها
۱۱	رهنمودهای کلی در سبب داراییهای صندوق سرمایه گذاری



استراتژی سرمایه گذاری مجموعه ای از قوانین، رویه ها با رفتارهاست که سرمایه گذار را در انتخاب و مدیریت سبد سرمایه گذاری اش راهنمایی می کند. عبارت دیگر، برنامه استراتژیک، برنامه سرمایه گذار برای توزیع دارایی ها در میان سرمایه گذاری های مختلف با در نظر گرفتن عوامل گوناگونی همچون اهداف فردی، تحمل ریسک و افق زمانی است صندوق های سرمایه گذاری با جمع آوری نقدینگی سرمایه گذاران اقدام به تشکیل سبدهای از اوراق بهادار می کنند که این نوع از سرمایه گذاری می تواند منافع بسیاری برای سرمایه گذاران ایجاد کند. هماهنگی بین خواسته های سرمایه گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهمترین عوامل برای ادامه حیات صندوق می باشد. مهمترین نکته برای هم سو شدن تمایلات سرمایه گذاری سرمایه گذاران و مدیران سرمایه گذاری صندوق شفاف کردن ابعاد سرمایه گذاری می باشد. برای تحقق این امر مدیران سرمایه گذاری صندوق موظفند سیاست های سرمایه گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه گذاران بگذارند تا سرمایه گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاستهای سرمایه گذاری صندوق بپردازند. این سیاست های در قالب این بیانیه تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل های استاندارد ارائه می شوند.

• اهداف و سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدهای از دارایی ها و مدیریت این سبد است همچنین در صورتیکه صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره نویسی با تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد: اولاً هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً صندوق از جانب سرمایه گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد، ثالثاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

• استراتژی های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

مدیریت سرمایه گذاری به شیوه هایی اطلاق می شود که به کنترل و کاهش ریسک و افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه گذاران می پردازد. برای استراتژی های سرمایه گذاری طبقه بندی های مختلفی صورت گرفته است. برخی سرمایه گذاران حداکثر کردن بازده سرمایه شان را با سرمایه گذاری در دارایی های ریسکی و افراد دیگر حداقل کردن ریسکشان را ترجیح می دهند. اما اکثر سرمایه گذاران ترکیبی از این دو استراتژی را انتخاب می کنند.

استراتژی های منفعل اغلب جهت حداقل کردن ریسک معاملات بکار می روند و استراتژی های فعال به حداکثر کردن سود و بازده ها توجه دارند. یکی از استراتژی های شناخته شده خرید و نگهداری می باشد که یک استراتژی بلندمدت بشمار می رود.

همچنین در نوع دیگری از این طبقه بندی ها، استراتژی صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا به سه طبقه استراتژی سرمایه گذاری رشدی، استراتژی سرمایه گذاری درآمد و استراتژی سرمایه گذاری ارزش تقسیم می شود.

استراتژی سرمایه گذاری رشد شامل جستجو در سهامی است که پتانسیل رشد دارند. به این معنا که در زمان خاصی قیمت سهام بالا خواهد رفت و سرمایه گذار می تواند از بابت عایدات سرمایه ای باز دهی مورد نظر خود را کسب نماید. استراتژی سرمایه گذاری در آمد برای سرمایه گذاران محافظه کار مناسب است. هدف اصلی این سهامداران بدست آوردن در آمد می باشد، در نتیجه این استراتژی برای شرکتهایی مناسب است که سود سهامشان را بطور منظم می پردازند و نرخ رشد پایداری دارند.

استراتژی سرمایه گذاری ارزش مخصوص کسانی است که سهام را کمتر از ارزش واقعی برآورد نموده اند، به عبارت دیگر، در این استراتژی سهامی انتخاب و نگهداری می شود که ارزش آن کمتر از ارزشی است که خود شرکت آن را صادر کرده است. در مجموع برای بهبود بازدهی و افزایش ارزش ثروت سهامداران صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا، مدیریت سبگردان، استراتژی های زیر را به صورت جدی توسط مدیران سرمایه گذاری صندوق پیگیری می کند:

- این صندوق بیشتر وجوه جمع آوری شده را در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی سرمایه گذاری می کند که دارای کمترین ریسک ممکن در بین سایر اوراق بهادار می باشد.

- تخصیص پویای دارایی به سبد سرمایه گذاری متنوع شده از دارایی های سنتی و نوین، کنترل نوسان پذیری و پوشش ریسک دارایی های صندوق از طریق تخصیص پویای دارایی و تنوع بخشی موثر دارایی های صندوق.

- انتقال سریع و جابجایی سرمایه گذاری ها مبتنی بر ارزشگذاری و بازده های مورد انتظار ابزارهای مالی در این استراتژی ممکن است صندوق از کلاس خاصی از دارایی ها مثلا سهام برخی گروه های بازار سرمایه خارج شود.

- هدفگذاری به منظور افزایش مستمر ارزش واحدهای صندوق از طریق استراتژی های نرخ سود بانکی، اعتبار و ارزش نسبی

- تدوین استراتژی های منتج از مدل های مالی و تحلیل بنیادی به منظور بهره برداری از فرصت های بازدهی ایجاد شده ممکن و تنوع ریسک.

- تمرکز روی نگهداری نقدینگی و کیفیت بالای اعتباری برای صدور و ابطال واحدهای صندوق.

- تشخیص و سرمایه گذاری وجود صندوق در اوراق بهادار با کیفیت بالا از طریق بازدید دست اول شرکت.

- تعیین کیفیت دارایی های صندوق به صورت عمده از طریق ارزیابی مدیران شرکت، ترازنامه و مدل کسب و کاره به بیان دیگر، فقط شرکتهایی که ارزیابی های سخت کنترل کیفیت و تحلیل ها و معیارهای بازدهی و ریسک را با موفقیت پشت سر بگذرانده در پرتفوی صندوق قرار می گیرند - پوشش سرمایه، کسب بازدهی مثبت چه در شرایط رکود و چه در شرایط رونق بازار.

- اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیره نویسی با تعهد خرید آنها مشارکت دارد باید:

الف- حداقل سود تعیین شده با پیش بینی شده برای اوراق بهادار و بازپرداخت اصل اوراق بهادار در مواعید مقرر توسط ضامن معتبری تضمین شده باشد.

ب- بازدهی تعیین شده با پیش بینی شده برای اوراق بهادار، کمتر از بازدهی پیش بینی شده با تضمین شده برای صندوق سرمایه گذاری نباشد یا در صورت عدم پیش بینی با تضمین بازدهی صندوق سرمایه گذاری، بازدهی تعیین شده یا پیش بینی شده برای اوراق بهادار از متوسط بازدهی اوراق بهاداری که در مالکیت صندوق است، کمتر نباشد.

مدیران سرمایه گذاری صندوق با اشراف و تخصصی که نسبت به روندهای کلی بازار و همچنین درجه ریسک پذیری سرمایه گذاران دارند، جز در مواقع اطمینان از یک سیم مثل عرضه های اولیه در بقیه موارد از ورود به بازار سرمایه خودداری می نمایند.

- **سیاستهای شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها:**

هر چند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند، دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های فرا روی صندوق را می پذیرند.

ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشند، و از آنجاکه قیمت این اوراق می تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود.

ریسک نکول اوراق بهادار با درآمد ثابت: اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکتها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد. به طوری که پوشش دهنده ی اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه گذاران شوند.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک انظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد، اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه گذاران گردد.

ریسک نکول ضامن جبران خسارت با سود: علی رغم اینکه تحت شرایط مندرج در این امیدنامه و اساسنامه صندوق، ضامن جبران خسارت یا سود، حداقل بازدهی را برای دارندگان واحدهای سرمایه گذاری عادی تضمین نموده است، با این حال ممکن است در اثر ورشکستگی ضامن جبران خسارت با سود یا به هر دلیل دیگری، وی نتواند به تعهدات خود عمل کند یا از عمل به تعهدات خود سر باز زند در این صورت ممکن است بازدهی دارندگان واحدهای سرمایه گذاری عادی کمتر از نرخ تضمین شده شود.

- **سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق**

مدیران صندوق ها معمولا بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه و پول برای گزینش و مدیریت سبد سرمایه گذاری اقدام می نماید، با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاستهای کلان اقتصادی که بعضا موجب تاثیر پذیری پرتفویهای صندوق ها نیز می گردد. این مدیریت جهت بهینه سازی سبدهای سرمایه گذاری و کسب بازدهی مطلوبتر یا اجتناب از ریسک های سیاست گذاری ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می نماید تا از فرصت ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه گذاران در صندوق ها بهره جوید. معمولا بر اساس سیاست های کلان حاکم بر بازار و تحلیل صنایع مختلف، سیاست گذاری سرمایه گذاری به گونه ای انتخاب و عملیاتی می گردد که از حداکثر مزیت های نسبی و رقابتی صنایع استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می گیرد.

یکی از مهمترین شاخص های ما برای ارزیابی عملکرد صندوق با درآمد ثابت، نرخ سود سپرده های بانکی است، معمولاً صندوق هایی که عملکردی معادل یا بالاتر از سود سپرده های بانکی داشته باشند، از مدیریت توانمندتری برخوردار بوده و مبنایی برای جذب بیشتر سرمایه گذاران می باشند. علاوه بر آن، عملکرد صندوق های مشابه نیز می تواند معیار مناسبی برای مقایسه صندوق های فعال در حوزه بازار سرمایه باشند. عملکرد روزانه صندوق ها در سایت **fipiran** در دسترس عموم سرمایه گذاران قرار دارد و طبیعی است که افراد با مراجعه به این سایت و با مقایسه فعالیت های ادواری آنان نسبت به سرمایه گذاری در یک یا چند صندوق اقدام می نمایند.

• کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و بازبینی آن:

کمیته سرمایه گذاری داخلی مسئول نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را به صورت ماهانه بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل می نماید. لازم به توضیح است بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می دهد، بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری ممکن است تغییر یابد.

• سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سید اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

در سالهای اخیر استفاده از تکنیکها و روشهای مدیریت موثر ریسک در نهادهای مالی به خصوص موسسات اعتباری، کاربرد بیشتری پیدا کرده است، از آنجا که کارکرد این صندوق نیز شبیه موسسات پولی می باشد، استفاده از این تکنیک می تواند کمک شایانی به بحث نقدشوندگی داریی های صندوق و چگونگی تخصیص دارایی ها نماید. یکی از روش های مربوط به این رویکرد که برای مدیریت موثر ریسک بسیار حائز اهمیت بوده و روش های مختلف اجرایی را در بر می گیرد، روش رهنمود آزمون بحران استرس تست است. این آزمون یک ابزار تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک می باشد و میزان آسیب پذیری با مقاومت موسسات اعتباری را در برابر شوکهای گوناگون همچون شوک اعتباری یا نقدینگی تعیین می نماید. همچنین این آزمون نشان می دهد موسسات اعتباری تا چه اندازه می توانند زیان های ناشی از وقوع این شوک های احتمالی را پوشش داده و به فعالیت خود ادامه دهند. از سوی دیگر، یکی از دستاوردهای انجام این آزمون تعیین میزان سرمایه مورد نیاز موسسات اعتباری برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوکهای احتمالی و شرایط بحران است. در نتیجه، انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه پیشگیرانه و احتیاطی می تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی نماید لذا مدیران سرمایه گذاری صندوق بر مبنای محاسبات استرس تست نیاز به نقدشوندگی دارایی های خود را به صورت ماهانه محاسبه خواهند کرد و سپس در مورد چگونگی تخصیص دارایی های جدید و یا سررسید شده تصمیم گیری خواهند کرد.

• سیاست بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاستهای پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت.

• روشهای انتخاب سهام برای پرتفوی صندوق:

۱- انتخاب سهام با روش بنیادی

در بازار سرمایه ارزش سهام بر اساس میزان منافع آتی و اطمینان از تحقق آنها می تواند کاهش و افزایش یابد و هر اندازه اطمینان نسبت به کسب بازده بیشتر باشد، خطر از دست دادن اصل سرمایه و سود آن کمتر می رسد.

عوامل و متغیرهای متعددی در بازار سرمایه و در سطح کلان کشور بر روی قطعیت یا عدم قطعیت سود و نیز تغییرات قیمت دارائی های مالی اثر میگذارد. به همین خاطر روش بنیادی به بررسی دقیق عوامل محیطی که ممکن است بر روند حرکت قیمت سهام و به تبع آن بر بازده دارائی های مالی تاثیر گذارد می پردازد.

در تحلیل بنیادی به منظور تحلیل گزینه های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار قاعده تاً بایستی به سه مرحله اساسی ذیل که ارکان اصلی تحلیل بنیادین است توجه نمود.

الف- بررسی و تحلیل اوضاع اقتصادی کشور

در نظام کنونی اقتصاد جهانی، بورس اوراق بهادار نقش دماسنج اقتصادی را ایفاء می کند و وضعیت اقتصادی و حتی سیاسی و اجتماعی کشور در حال و آینده تاثیر بسزایی بر میزان سود آوری شرکت ها خواهد گذاشت. بنابراین در تحلیل بنیادی ابتدا بایستی تغییر و تحولات اوضاع اقتصادی حال و جهت گیری های آتی بدقت مورد تجزیه و تحلیل قرار گیرد.

این تجزیه و تحلیل شامل بررسی شاخص های کلان اقتصادی از قبیل نرخ تورم، تولیدات ملی، نرخ بهره، نرخ ارز، میزان بیکاری، نرخ های رشد اقتصادی، واردات و صادرات، سیاست های پولی و مالی دولت و سایر نهادهای تاثیر گذار است که تحلیلگر با بررسی آنها پیش بینی های دقیق تری از وضعیت بازار سهام و صنعت خاص بعمل می آورد و از دورنمای آتی سهام موجود در بازار و مخصوصاً سهام شرکت مورد نظر مطلع می شود.

ب- بررسی صنعت مورد نظر:

دومین مرحله از تحلیل بنیادین بررسی وضعیت و موقعیت فعلی صنعت مورد نظر و روند رشد آتی آن است. سهامداران و معامله گران برای شرکت هایی که در صنایع روبه رشد و سود آور فعالیت می کند ارزش بیشتری قایل هستند.

عوامل مطلوب صنعت در این تحلیل عبارتند از:

تقاضای رو به رشد و فزاینده برای محصولات یا خدمات آن صنعت

برخوردار از ویژگی ممتاز به گونه‌ای که محصولات مشابه خارجی یا رقیب تهدید جدی برای نفوذ در بازار داخلی نباشند. ویژگی ممتاز می‌تواند از نیروی کار ماهر و متخصص، اسم و رسم تجاری مناسب، فناوری پیشرفته تولید و سهم بازار در خور توجه ناشی شود.

محدود بودن کالاهای جانشین برای محصولات آن صنعت که در این حالت هر چقدر تعداد کالاهای جانشین محدودتر باشد موقعیت بازاری آن صنعت، مطلوبتر خواهد بود.

دخالت محدود ارگان‌های تصمیم‌گیرنده دولتی در تعیین قیمت محصولات صنعت و کم و کیف فعالیت آنها یک عامل مثبت تلقی می‌گردد زیرا مداخله نهادهای دولتی در فعالیت شرکت‌ها و اتخاذ تصمیمات اثرگذار توسط آنها موجبات تضعیف حیطة عملکرد مدیریت و نوسانات حاد قیمت سهام و بازده شرکت را فراهم می‌آورد.

استراتژیک بودن محصولات صنعت و نیز گاهاً فشردگی بازار صنعت مورد نظر باعث می‌گردد که رقباء جدید به آسانی وارد آن صنعت نگردند و بازار صنعت دستخوش نوسانات ناشی از ورود آنها قرار نگیرد.

ج- تجزیه و تحلیل شرکت:

در مرحله سوم تحلیل بنیادی، تحلیلگر بازار سرمایه بعد از انتخاب صنعت مناسب بایستی شرکتی را از میان شرکت‌های موجود در آن صنعت با توجه به معیارهای زیر انتخاب نماید.

موقعیت رقابتی برتر شرکت: در هر صنعتی شاید ده‌ها شرکت و موسسه به فعالیت بپردازند، اما ممکن است تنها چند شرکت عمده موفقیت چشمگیری در بازار داشته باشند. بررسی موقعیت رقابتی شامل میزان فروش و نرخ رشد آن، سهم بازار شرکت از صنعت، کیفیت محصولات یا خدمات و تمایز آنها و سایر عوامل خاص رقابتی است.

کیفیت عملکرد مدیریت شرکت: از آنجا که موقعیت هر شرکت وابسته به قابلیت‌ها و توانایی‌های مدیریتی آن است لذا بایستی در وهله اول به ویژگی مدیران آن شرکت همانند تجربه، تحصیلات، موفقیت‌های قبلی، نوآوری، ابتکارات و جدیت و تلاش آنها توجه نمود. در وهله دوم اعمال مدیریت یعنی کارایی مدیریت در اداره دارائی‌ها، تولید و عملیات، فروش محصولات، به خدمت گرفتن فناوری جدید و عرضه محصولات جدید مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد.

بررسی موقعیت مالی شرکت: این بررسی شامل نسبت‌های سود آوری، بدهی، کارایی و نقدینگی و مقایسه آن با گذشته شرکت و رقباء موجود در صنعت است.

بررسی‌ها نشان می‌دهد که تحلیل بنیادی از پتانسیل خوبی برای تشخیص وضعیت کلان اقتصاد حاکم برخوردار است و تغییر و تحولات جاری شرکت‌ها را به خوبی در تیررس نگاه خود قرار می‌دهد و نیز مهارت نگاه نمودن از بالا به پائین را به تحلیلگران می‌آموزد.

این مشخصه‌ها ضمن اینکه احتمال بدست آوردن منفعت مورد انتظار را تقویت می‌کند نوعی منطق‌گرایی مالی را نیز به سرمایه‌گذاران عرضه می‌دارد. مزیت اصلی تحلیل بنیادی کاربرد فراوان آن در سرمایه‌گذاری‌های میان مدت و بلند مدت است.

در تحلیل بنیادی فاکتورهای بسیار زیادی باید بررسی شود. این نوع تحلیل نیاز به انرژی، زمان، تخصص و جمع‌آوری داده‌های بسیار زیاد دارد.

۲- انتخاب سهام با روش تکنیکال

متخصصین و افراد معتقد به تحلیل تکنیکال (Technical Analysis) بر این باورند که در بازار سهام، تمامی اطلاعات مورد نیاز در قیمت‌ها نهفته است و با تمرکز بر روی قیمت‌های دوره‌های قبل و زمان حال سهام و پیش بینی آتی آن می‌توان از یک انتخاب مناسب در بازار سود جست. در واقع تکنیکالیست‌ها بر عکس بنیادی کارها که به چرایی قیمت‌ها تاکید داشتند بر روی «چیستی قیمت تمرکز دارند».

این نوع سرمایه‌گذاری با استفاده از مطالعه رفتار و حرکات قیمت سهام در گذشته و تعیین قیمت و روند آینده آن و امکان تکرار الگوهایی مشابه صورت می‌پذیرد. زیرا تکنیکالیست‌ها معتقدند که تمامی وقایع جاری اقتصادی کشور و نیز صنعت و انتظارات سهامداران نهایتاً بر قیمت سهام تاثیر گذاشته است.

بنابراین کفایت پیشینه تاریخی و نمودار قیمت سهام بدقت بررسی گردد و نیازی به بررسی عوامل بنیادی نیست چون عوامل بنیادی تاثیر خود را در نهایت در قیمت نشان می‌دهند.

در واقع تحلیل‌گر تکنیکال صرفاً به یک روند قیمتی نیاز دارد که در قالب نمودار (Chart) عرضه می‌شود به همین دلیل به تحلیلگران تکنیکال، چارتیست نیز گویند. چارتیست‌ها عنوان می‌کنند که قیمت‌های کنونی یک سهم که به نظر تصادفی می‌رسد ممکن است بتدریج به الگوهای قابل تکراری تبدیل شوند.

این تکرار قیمت‌ها یک روند (Trend) را ایجاد می‌کند که می‌تواند حالت صعودی (uptrend) یا نزولی (Down Trend) به خود گیرد و نوع معامله (Trade) در هر یک از حالت متمایز از دیگری خواهد بود.

استراتژی معامله‌گر (یا سهامدار) برای تعیین زمان‌های خرید یا فروش بستگی مستقیم به مدت انتظار او برای رسیدن به سود دارد. این زمان‌ها می‌تواند بسیار کوتاه در حد چند ساعت یا نسبتاً طولانی و به چندین سال برسد.

این متد تحلیل نیاز به یک ذهن باز و عاری از هرگونه تعصب به سهام شرکت مورد نظر دارد تا تحت تاثیر شایعات و اطلاعات نادرست و گمراه کننده قرار نگیرد. برای تحلیل تکنیکال نیاز به نرم افزار تحلیل تکنیکال است تا اطلاعات شرکت‌ها را بعنوان ورودی پذیرفته و خروجی آن نموداری از روند قیمت‌ها باشد و تحلیلگر بتواند انواع اندیکاتورها و اسیلاتورها را روی آن پیاده کند.

عوامل اصلی موفقیت در تحلیل تکنیکال

- ۱- مطالعه و بررسی عمیق که باید با صرف وقت و در آرامش و دور از هیاهوی بازار و خصوصاً شایعات صورت گیرد.
- ۲- تصمیم‌گیری به موقع و قاطعانه خرید یا فروش که بلافاصله باید به آن عمل کرد.
- ۳- بعد از اقدام (خرید یا فروش سهم) رفتار آن سهم همواره زیر ذره‌بین قرار گیرد و بررسی و تحلیل حالت استمرار داشته باشد.

مراحل بررسی قیمت سهام توسط چارتیست‌ها یا تکنیکالیست‌ها به قرار زیر است

- ۱- انتخاب نوع نمودار از لحاظ بعد زمانی (همانند تغییرات قیمت در هر ساعت، روز، هفته، ماه و ...) و نیز انتخاب اشکال نمودار از قبیل میله‌ای، خطی، شمعی (Gandlistick) که معمولاً در ایران از نمودار میله‌ای و شمعی استفاده می‌شود.
- ۲- بررسی روند شاخص کل
- ۳- بررسی روند شاخص ۵۰ شرکت برتر (خصوصاً اگر سهم مورد نظر بین این شرکت‌ها باشد)
- ۴- روند قیمتی سهم که برای معاملات میان‌مدت و کوتاه‌مدت دوره‌های روزانه و هفتگی و برای افق بلندمدت دوره‌های ماهانه بررسی می‌گردد.
- ۵- تعیین سطح مقاومت (Resistance) یا حد بالای قیمت و سطح حمایت (Support) یا حد پائین قیمت و نقطه شکست (Breakout).

در این حالت فرصت‌های خرید یا فروش از راه برآورد محدوده نوسانات در دو سطح حمایتی و مقاومتی مشخص می‌شود که نحوه تعیین اینگونه فرصت‌ها خود به مهارت و تبحر نیاز دارد. تحلیلگران تکنیکال حرفه‌ای بدقت حرکات بازار را تشخیص می‌دهند تا از روند گذشته نتیجه گیری بهتری بدست آورند.

۳- روش تئوری مدرن پرتفولیو (MPT)

این روش که ابتدا توسط هری مارکوویتز بصورت عملی بیان شد بر اساس یک سری مفروضات خاصی است که اهم آن گویای این است که بازار کارا است و انتشار اطلاعات بصورت یکپارچه و در اختیار همگان است و شفافیت اطلاعات در معاملات حاکم است.

مبنای این روش بر پایه این استدلال استوار است که احتمال خطر از دست دادن سرمایه یا سود یک نوع سهام در بازار بسیار بیشتر از مجموعه یا ترکیب سهام است. لذا قاعدتاً سرمایه‌گذار حرفه‌ای نباید تمامی سرمایه خود را در یک دارایی سرمایه‌گذاری کند (منطق اقتصادی نیز این را تایید می‌کند). بلکه بایستی آن را در مجموعه‌ای از سهام یا دارایی‌ها سرمایه‌گذاری کند که این مجموعه به پرتفوی معروف است.

جمع بندی روشهای انتخاب سهام برای پرتفوی صندوق

صندوق‌های سرمایه‌گذاری از انواع سرمایه‌گذاری غیر مستقیم به شمار می‌آید. با توجه به تجمیع منابع از سرمایه‌گذاران، این منابع در دارایی‌های مالی و پولی متناسب با شرایط اقتصادی و سیاسی و جو حاکم بر بازار سرمایه‌گذاری می‌شود. سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها به دلیل انباشت منابع و مدیریت حرفه‌ای توسط مدیران سرمایه‌گذاری کارمزد کمتری برای سرمایه‌گذاران دارد.

در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اولین اقدام مدیر تشکیل پرتفو بهینه متناسب با ریسک و بازده می‌باشد. در تشکیل پرتفو عواملی مانند ضریب حساسیت و بتا مورد توجه قرار می‌گیرد. در تشکیل پرتفو عواملی مانند نقدشوندگی، ثبات سودآوری و متنوع سازی مورد توجه قرار می‌گیرد. البته به این موضوع نیز توجه می‌شود که الزامات قانونی قوانین سازمان بورس، امکان سرمایه‌گذاری بیش از درصد تعیین شده در انواع اوراق بهادار را به مدیر سرمایه‌گذاری نمی‌دهد.

در پرتفوی بهینه سعی بر متنوع سازی پرتفو می‌باشد، متنوع سازی از طریق سرمایه‌گذاری در انواع سهام و اوراق بهادار با درآمد ثابت صورت می‌گیرد به طوری که با این عمل ریسک پرتفو را کاهش می‌دهیم. ناگفته نماند استراتژی سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها به صورت -Long Term یعنی سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها با قابلیت رشد سودآوری می‌باشد. بعد از تشکیل پرتفو بهینه مدیر سرمایه‌گذاری در گام بعدی به ارزیابی پرتفو پرداخته و در ارزیابی به عواملی از قبیل مقایسه با شاخص و مقایسه با سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین ارزیابی با معیارهای شارپ، آلفا جنسن و "m" می‌پردازد.

در گام بعدی مدیر سرمایه‌گذاری اقدام به اصلاح پرتفو می‌نماید تا بتواند دوباره با شرایط حاکم بر بازار پرتفوی خود را بهینه نماید. ناگفته نماند در انتخاب صنایع و نمادها از تحلیل تکنوقاند استفاده می‌شود. یعنی ابتدا با توجه به شرایط جهانی و داخلی صنایع برتر را انتخاب کرده و سپس از بین آن‌ها نمادهای برتر آن صنایع را انتخاب می‌نمائیم در انتها با توجه به مباحث تکنیکال نقطه ورود و خروج را در نمادهای انتخاب شده مشخص می‌نمائیم.

- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها

انتخاب مدیران سرمایه گذاری صندوق بر حسب صلاحیتهای حرف های و بر اساس شرایط اعلامی سازمان بورس و اوراق بهادار (مندرج در ابلاغیه های مرتبط) صورت می پذیرد. کمیته سیاست گذاری عملکرد سرمایه گذاری مدیران سرمایه گذاری را با معیارهای تعیین شده در بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و همچنین مقررات ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار مقایسه کرده و در صورتی که سرمایه گذاری مزبور با معیارهای تعیین شده در بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و مقررات فوق الذکر مطابقت نداشته باشد به هیأت مدیره گزارش می دهد. در صورت ارزیابی کمتر از انتظار عملکرد مدیران سرمایه گذاری، در خصوص جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد شد.

• رهنمودهای کلی در سبد داراییهای صندوق سرمایه گذاری

در سرمایه گذاری در سپرده های بانکی توسط این صندوق، نکات زیر مدنظر قرار خواهد گرفت:

- ۱- توجه به نسبت کفایت سرمایه مناسب بانک و تخصیص منابع به بانکهای بزرگ و با پشتوانه،
- ۲- دسترسی به منابع سپرده های بلندمدت زودتر از سررسید، بدون بازگشت سود و نرخ شکست،
- ۳- امکان مذاکره با بانک جهت تخصیص نرخ ترجیحی

در پیشنهاد خرید انواع اوراق بدهی توسط این صندوق، نکات زیر مدنظر قرار خواهد گرفت:

- ۱- خرید اوراق با بالاترین نرخ های بازدهی ممکن و حتی الامکان بالاتر از نرخ سود سپرده های بانکی مصوب شورای پول و اعتبار،
- ۲- خرید اوراق با پشتوانه قوی، ضمانت معتبر، نقدشوندگی بالا و قابل انتقال به غیر،
- ۳- خرید اوراق با واریز سود دوره های در فواصل زمانی کمتر،

در پیشنهاد، خرید و فروش سهام برای پرتفوی سهام صندوق نکات زیر مدنظر قرار خواهد گرفت

- ۱- عدم ورود به ترکیب درصدی های یک سهم،
- ۲- توجه به میزان سود تقسیمی یک سهم،
- ۳- توجه به میزان سهام در ترکیب کلی پرتفوی صندوق،
- ۴- تحلیل ماهانه و به روزآوری گزارشات تحلیلی مبنای خرید/فروش سهام بر اساس تحولات اقتصادی و بازار،
- ۵- بررسی روزانه و هفتگی روند تکنیکالی قیمت سهام و مقایسه آن با روند مورد انتظار،
- ۶- تحلیل صورت های مالی و گزارشات منتشره توسط شرکتها به منظور ارزیابیهای کوتاهمدت و بلندمدت وضعیت آنها