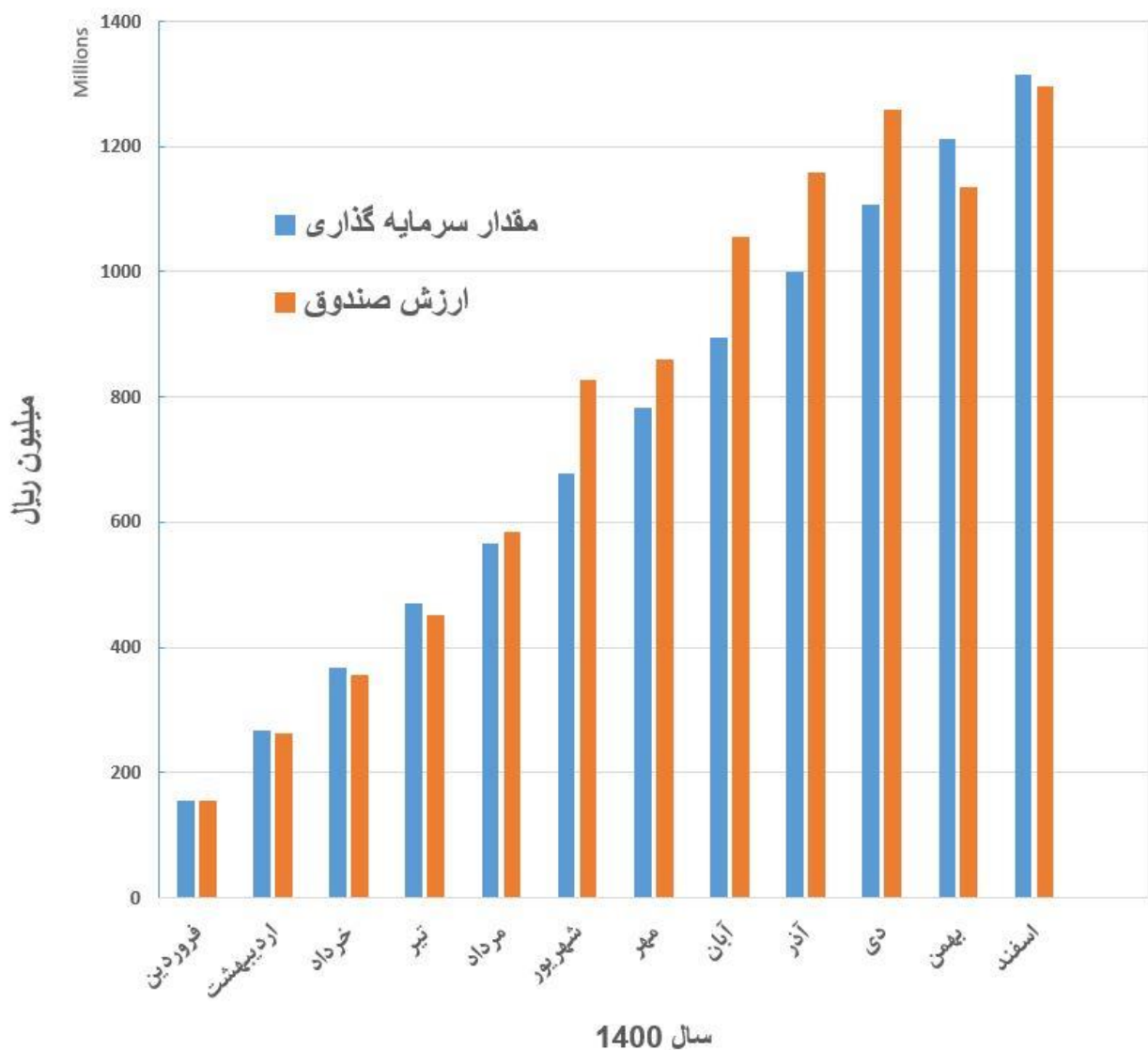


گزارش یک ساله صندوق سرمایه گذاری احسان نوین

صندوق سرمایه گذاری احسان نوین در ابتدای سال ۱۴۰۰ خورشیدی به طور رسمی کار خود را آغاز نمود. سرمایه گذار هر ماه به صورت منظم حق سهم خود را به حساب صندوق واریز می کند. سپس صندوق مبالغ واریزی اعضا را در چهار بازار مالی (بورس ایران، طلا، دلار و رمز ارزها) سرمایه گذاری خواهد کرد. روش سرمایه گذاری، بر اساس خرید پله ای و نگه داری برای مدت زمان طولانی (DCA) هست. فروش به ندرت و تنها زمانی صورت می گیرد که با احتمال بسیار بالا آن بازار به شکوفایی خود رسیده است. به دلیل وجود ریسک در یک بازار و عدم قطعیت در پیش بینی روند بازار، سرمایه گذاری در بازارهای بورس ایران، ارزهای دیجیتال مانند طلای دیجیتال، دلار دیجیتال، بیت کوین و ... به صورت همزمان انجام خواهد شد. خرید ها براساس تحلیل ارزش بنیادی صورت خواهد گرفت و دارایی هایی خریداری خواهد شد که در آن بازار مورد هدف، دارای ارزش باشد. لذا این مدیریت ریسک باعث می شود چنانچه یک بازار به شکوفایی نرسید بازارهای دیگر احتمالاً آن را جبران خواهند کرد. بر همین اساس هر بازاری که ذاتاً دارای نوسان بالاتر و ریسک بالاتری هست مشمول درصد کمتری از دارایی صندوق خواهد بود. بنابراین در صورت سقوط بازار، مقدار کمتری از سرمایه درگیر آن بازار باشد. دلیل انتخاب دارایی پر ریسک در سبد سرمایه گذاری آن بوده که در صورت رشد بالای آن دارایی سود احتمالی بالایی حاصل آید.

در حال حاضر تعداد اعضای صندوق ۱۰۷ نفر و اعضای فعال ۱۰۱ نفر می باشد. مقدار کل واریزی صندوق برای سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۳۱/۶۰۰/۰۰۰ تومان است که جزییات واریز هر ماه برای سال ۱۴۰۰ در شکل ۱ آورده شده است. همانطور که در شکل ۱ مشخص است تراز صندوق از مرداد ماه مثبت شد علی رغم اینکه بازار بورس ایران امسال کاهشی بود. در بهمن ماه به علت حمله روسیه به اوکراین و افزایش نرخ بهره فدرال رزرو به دلیل مقابله با تورم روز افزون آمریکا، بازارهای جهانی و همچنین ارزهای دیجیتال ناگهان سقوط کردند (رخ دادن پدیده قوی سیاه در بازار). از طرفی اخبار مربوط به احیای برجام باعث شد تا دلار به ریال روند کاهشی را تجربه کند. در نتیجه تراز صندوق در بهمن ماه ناگهان منفی شد. هرچند ما از آن استقبال خواهیم کرد چرا که می توانیم دارایی های ارزشمند را در قیمت های پایین خریداری کنیم. شایان ذکر است که اتفاقات از این قبیل به شکل مقطعی بر بازارها تاثیر می گذارد ولی در درازمدت دارایی های ارزشمند مسیر رو به جلوی خود را به پیش خواهند برد.



شکل ۱: مقدار سرمایه گذاری و ارزش صندوق برای ماه های مختلف سال ۱۴۰۰

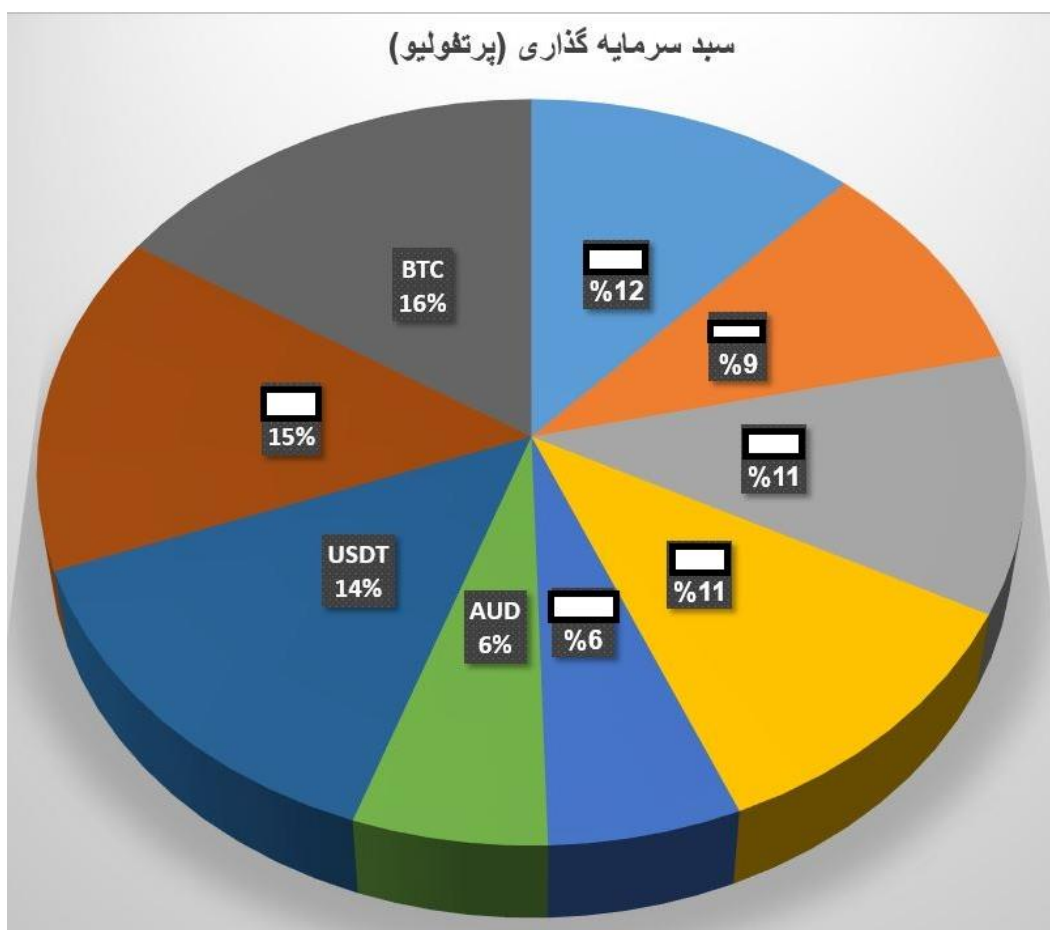
در شکل ۲ تعداد دارایی و درصد تشکیل هر کدام از سبد سرمایه گذاری (پورتفولیو) را نشان می دهد. قابل ذکر است نسبت های خرید سبد سهام یکسان نیست و بر اساس شرایط بازار تغییر می کند. بنابراین پرداخت منظم ماهانه توسط شما باعث می شود که اکانت شما به حداکثر بازده احتمالی صندوق برسد.

چشم انداز

در ادامه تحلیل و چشم اندازی در مورد بازارهای سرمایه گذاری ارائه می شود:

• بورس ایران

پس از شروع روند صعودی از سال ۹۲ و صعود هیجان انگیز (fomo) در سال های ۹۸-۹۹ شاهد ریزش بازار هستیم و بیشتر سهام داران که در سقف قیمت ها وارد بازار شده اند در حال حاضر در حالت استیصال به سر می برند (۸۰ درصد ریزش در اکثر سهم ها). بنابراین به نظر می رسد بازار به آهستگی برای برگشت آماده می شود. هر چند این برگشت ممکن است چند سال زمان ببرد و سپس دوباره به حالت هیجان خرید برسد. بر اساس مطالعات بنیادی (بررسی صورت های مالی، نوع صنعت و...) پنج شرکت برای سرمایه گذاری انتخاب گردید. از این تعداد سه تا سهم در سود مناسب (با توجه به نزولی بودن بازار سهام ایران) یکی در قیمت سر به سر و یکی از آن ها در ضرر به سر می برد که نشان دهنده این مطلب است که اکثر شرکت های انتخابی مناسب و دارای ارزش بنیادی هستند.



شکل ۲: پرتفولیو صندوق (ارزش سهام صندوق) بر اساس درصد هر سهم آورده شده است. نماد بیت کوین (BTC)، دلار دیجیتال (USDT) و طلای دیجیتال (AUD) است.

• ارزش‌های دیجیتال

در حوزه ارزش‌های دیجیتال اوضاع کمی متفاوت هست. این بازار یک بازار نامتقارن هست بدین معنی که نسبت به مبلغ سرمایه‌گذاری ممکن هست سودهای چندین برابر به سرمایه‌گذاران اعطا کند که در هیچ بازار دیگر مشاهده نشده است. از طرفی می‌تواند ضررهای سنگین را در کوتاه مدت به خریداران تحمیل کند. بنابراین مدیریت ریسک و سرمایه در این بازار چندین برابر اهمیت دارد. همچنین به دلیل پیشرفت سریع تکنولوژی بلاک چین و وجود تعداد بالای کوین‌ها (۷۰۰۰ عدد در حال حاضر) انتخاب کوین‌های مناسب برای نگهداری طولانی کار بسیار سختی می‌باشد. از سوی دیگر از اواسط سال صرافی‌های معتبر کریپتو مانند بایننس کاربران خود را ملزم به احراز هویت کرده‌اند و از آنجایی شهروندان ایرانی تحریم هستند بنابراین از نیمه سال خرید (حتی با استفاده از وی پی ان) از صرافی‌های متمرکز ممکن نبود. به همین دلیل خرید از صرافی غیرمتمرکز انجام شد و ذخیره کوین‌ها در ولت‌های (Wallet) شخصی صورت گرفت که این فرایند منجر به پرداخت فی شبکه گردید. در حال حاضر مهمترین ارز دیجیتال که می‌تواند محل ذخیره ارزش باشد، بیت کوین است که در زمان تهیه گزارش چهل هزار دلار قیمت دارد و نسبت به سقف خود (ATH) در حدود ۴۶ درصد اصلاح انجام داده است. احتمال کاهش آن بیشتر آن در زمان در یک الی دو سال آینده وجود دارد. اما بر اساس مدل انباشت به جریان (Stock to flow) احتمالا در دراز مدت (۷ الی ۸ سال آینده) به حدود یک میلیون دلار خواهد رسید. بنابراین هر ریزش در بازار ارزش‌های دیجیتال یک فرصت خرید محسوب می‌شود البته با مدیریت سرمایه!

• دلار

یکی از خریدهای سبد سرمایه‌گذاری دلار است که به اشکال مجازی آن (USDT-USDC-BUSD) خریداری می‌شود و در ولت نگهداری می‌شود. در صورتی که برجام امضا شود برای مدت زمان متوسط در حدود چند سال (۳ الی ۴ سال) قیمت دلار در حدود ۲۰ الی ۳۰ هزار دلار باقی خواهد ماند. البته به شرطی که اتفاق یا بحران در این مدت رخ ندهد که با توجه به دنیای امروز احتمال اتفاقاتی مانند جنگ و ... عجیب نیست.

• طلا

طلا یکی از امن‌ترین دارایی برای سرمایه‌گذاری به ویژه در دوران جنگ و یا بحران‌های مالی است. خرید طلا برای صندوق به شکل توکن که معادل یک انس طلا بود صورت می‌گرفت. این خرید از صرافی‌های متمرکز انجام می‌شد اما با ملزم شدن کاربرها به احراز هویت در این صرافی‌ها، خرید از صرافی‌های غیرمتمرکز (DEX) ها به صرفه نبود چون به اندازه خرید دارایی باید کارمزد (FEE) شبکه پرداخت می‌شد. بنابراین فعلا خرید توکن طلا متوقف شده است. به محض اینکه صرافی مناسب برای خرید توکن طلا پیدا شد خرید آن از سر گرفته می‌شود.

توصیه ما به اعضا محترم این هست که در آینده مانند سال ۱۴۰۰ مبلغ خود هر ماه به صورت منظم پرداخت کنند چون روش خرید پلکانی زمانی خوب جواب می‌دهد که خریدها منظم صورت بگیرد. همچنین برای اینکه سرمایه‌گذاری شما در درازمدت ارزشمند گردد و باعث تحولی در زندگی شما شود در صورت امکان حداقل به اندازه تورم سالیانه (امسال حدودا ۵۰ درصد) به سهم ماهانه خود برای سال جدید اضافه کنید.

در انتها از همکاری صمیمانه همه اعضای صندوق سپاسگذاری می کنم. از اعتماد شما به این حقیر نهایت تواضع را دارم و این همکاری و اعتماد باعث می شود تا مسولیت ما برای پیشبرد اهداف صندوق سنگین تر شود.

با احترام-مرتضی اسدیان