بورس مواجهه با صندوق سرمایه‌گذاری مدام؛ سود ۲ برابری

(گفت‌وگو)

بورس مواجهه با صندوق سرمایه‌گذاری مدام؛ سود ۲ برابری

گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری بورس مواجهه درباره عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مدام و چشم‌انداز بازار سرمایه

گفت‌وگو از سیمین رهنورد

بورس مواجهه در سال ۱۴۰۰ با رشد ۲ برابری شاخص کل همراه بود. این رشد چگونه محقق شد؟

در سال ۱۴۰۰ شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران با رشد ۱۰۰ درصدی به کانال ۲ میلیون واحد رسید. این رشد در حالی رقم خورد که در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ بازار سهام با افت‌های قابل‌توجهی مواجه شده بود. در سال ۱۴۰۰ عوامل متعددی از جمله رشد نقدینگی، کاهش نرخ سود بانکی و افزایش انتظارات تورمی باعث شد بسیاری از سهامداران به بازار سرمایه روی بیاورند. همچنین برخی اصلاحات در ساختار بازار، از جمله افزایش حجم معاملات روزانه، به رشد شاخص کمک کرد.

صندوق سرمایه‌گذاری مدام چگونه توانست در این بازار عملکرد بهتری نسبت به شاخص کل داشته باشد؟

صندوق مدام از ابتدا با رویکرد سرمایه‌گذاری بلندمدت و انتخاب سهام شرکت‌های بنیادی فعالیت خود را آغاز کرد. ما به جای تمرکز بر نوسانات کوتاه‌مدت، روی شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کردیم که چشم‌انداز رشد درآمد و سودآوری پایدار داشتند. در سال ۱۴۰۰ بسیاری از این شرکت‌ها از رشد قابل‌توجه سود هر سهم برخوردار بودند و همین موضوع به بازدهی بالاتر صندوق کمک کرد. ما همچنین تلاش کردیم نسبت به شاخص کل، ریسک کمتری را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشیم.

ترکیب پرتفوی صندوق در این دوره چگونه بود؟ کدام صنایع بیشترین سهم را داشتند؟

در ابتدای سال ۱۴۰۰ بیشترین وزن پرتفوی صندوق به صنایع پتروشیمی، فلزات اساسی و بانک‌ها اختصاص داشت. با نزدیک شدن به پایان سال و رشد قابل‌توجه قیمت برخی از این صنایع، بخشی از سود حاصل از آن‌ها را به صنایع دیگر منتقل کردیم. در حال حاضر سهم صنایع پایه، خودرو و بانک‌ها در پرتفوی صندوق کاهش یافته و سهم شرکت‌های فعال در حوزه انرژی، مخابرات و برخی صنایع صادرات‌محور افزایش پیدا کرده است. ما تلاش کردیم ترکیب پرتفوی را متناسب با شرایط کلان اقتصادی تنظیم کنیم.

نسبت قیمت به ارزش دفتری (P/B) و قیمت به درآمد (P/E) برخی از نمادهای بورس هنوز در سطوح پایینی قرار دارد. آیا این نسبت‌ها هنوز جذابیت خرید دارند؟

بله، برخی از نمادهای بورس هنوز از نظر ارزش‌گذاری بسیار جذاب هستند. به‌ویژه شرکت‌هایی که سودآوری خوبی دارند اما قیمت سهام آن‌ها هنوز بازتاب کامل این رشد را نداشته است. در صندوق مدام، ما همچنان روی همین شرکت‌ها تمرکز داریم و معتقدیم در بلندمدت بازدهی مناسبی برای سرمایه‌گذاران خود ایجاد خواهند کرد. البته سرمایه‌گذاری موفق فقط به خرید ارزان محدود نمی‌شود و انتخاب زمان مناسب برای خروج نیز اهمیت زیادی دارد.

با توجه به افزایش نرخ سود بانکی و بازگشت بخشی از نقدینگی به بانک‌ها، آیا بازار سهام همچنان برای سرمایه‌گذاری جذاب است؟

افزایش نرخ سود بانکی قطعاً یکی از عوامل مهم در کاهش نقدینگی بازار سهام خواهد بود، اما نباید فراموش کرد که بخش قابل‌توجهی از نقدینگی فعلی در بازار سهام به دلیل نبود گزینه‌های جذاب‌تر در بازار باقی مانده است. در شرایطی که تورم همچنان بالا است، سپرده‌های بانکی نمی‌توانند بازدهی واقعی مثبت برای سرمایه‌گذاران ایجاد کنند. به همین دلیل، ما معتقدیم بازار سهام همچنان یکی از گزینه‌های اصلی برای حفظ ارزش دارایی در میان‌مدت و بلندمدت است.

صندوق مدام در سال ۱۴۰۱ چه برنامه‌ای برای توسعه فعالیت خود دارد؟ آیا قصد دارید صندوق‌های جدیدی راه‌اندازی کنید؟

در سال ۱۴۰۱ تمرکز اصلی ما بر حفظ و توسعه دارایی‌های صندوق مدام است. ما در حال بررسی راه‌اندازی صندوق‌های جدید هستیم، اما این اقدام تنها زمانی انجام خواهد شد که شرایط بازار مناسب باشد و بتوانیم ارزش افزوده واقعی برای سرمایه‌گذاران ایجاد کنیم. در حال حاضر، اولویت ما بهبود عملکرد صندوق‌های موجود و افزایش رضایت سرمایه‌گذاران است.

سخن پایانی شما برای سرمایه‌گذاران بورس چیست؟

بازار سرمایه همیشه فرصت‌ها و چالش‌های خاص خود را دارد و موفقیت در آن نیازمند صبر، تحلیل درست و مدیریت ریسک است. سرمایه‌گذاران باید به جای هیجان‌زدگی از اخبار کوتاه‌مدت، بر اساس اهداف بلندمدت خود تصمیم‌گیری کنند. ما در صندوق مدام تلاش می‌کنیم با تکیه بر تحلیل بنیادی و صبر، مسیر رشد پایدار را برای سرمایه‌گذاران هموار کنیم.

(ادامه از صفحه ۴)

ادامه از صفحه ۴

صفحه ۴ صفحه ۴ صفحه ۴