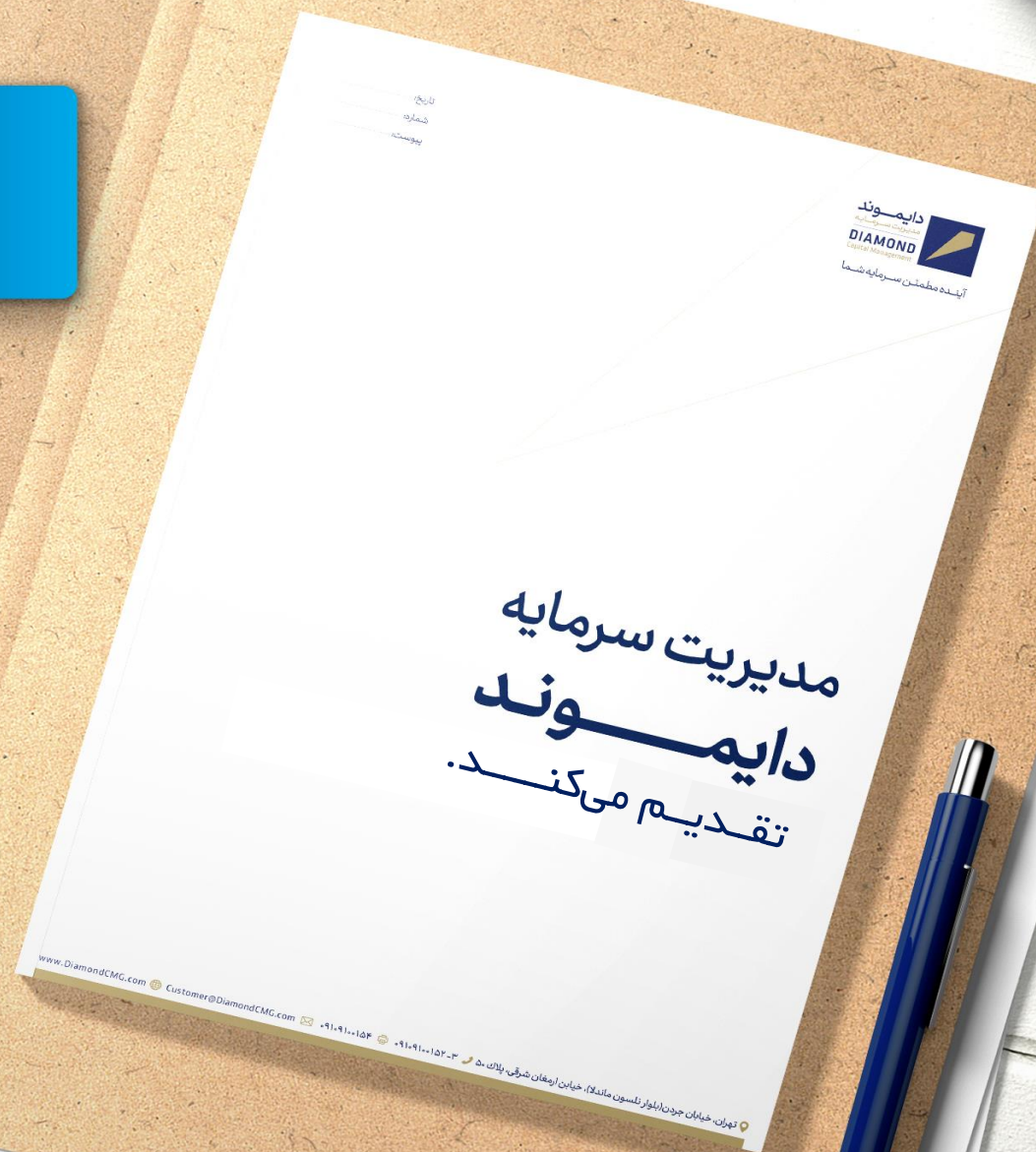


هو الشريف

درس های ۱۳۹۹ برای
سرمایه گذاری موفق در
۱۴۰۰

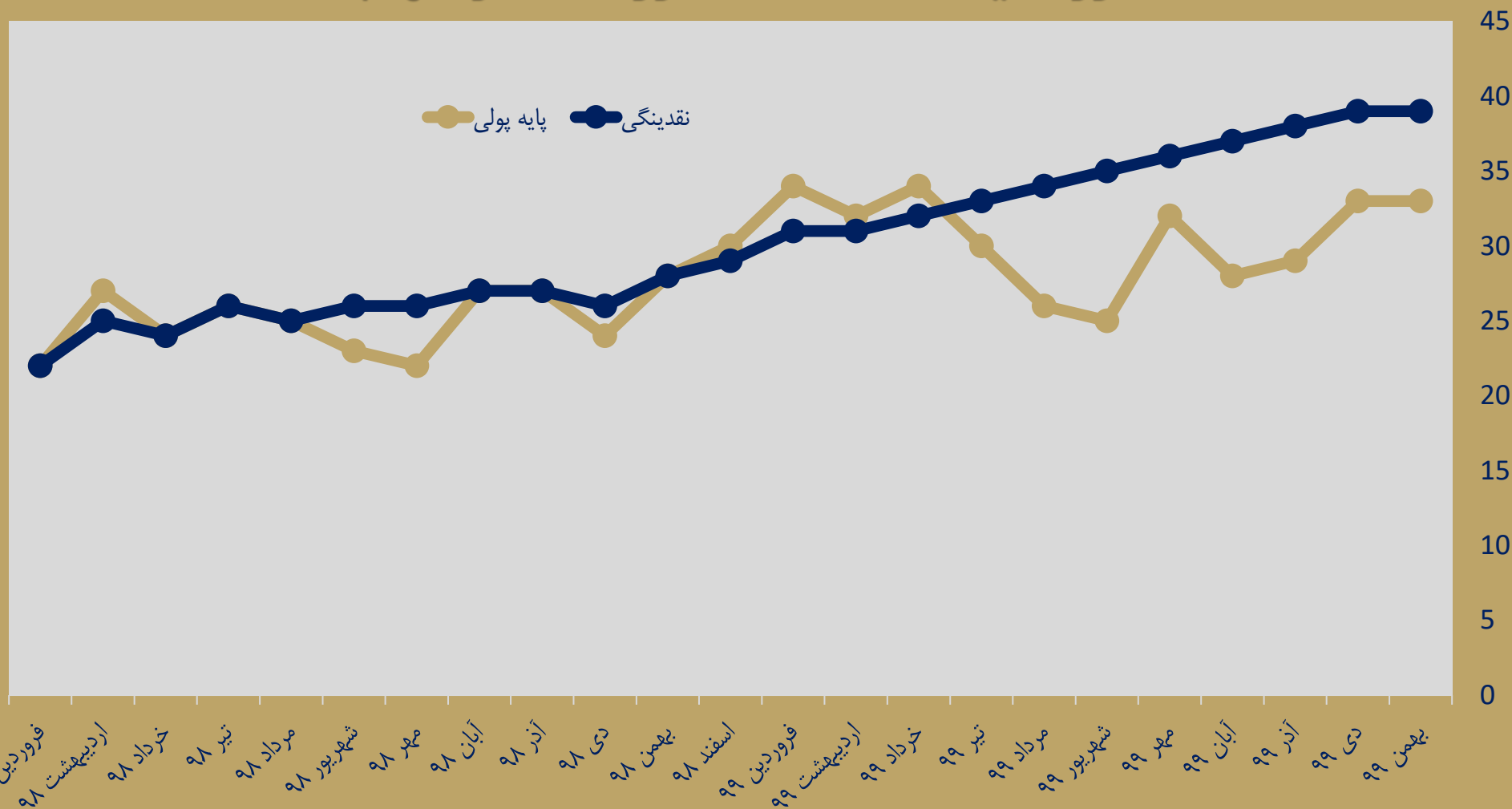


مروری سریع
برچند
متغیر کلیدی
سال ۱۳۹۹



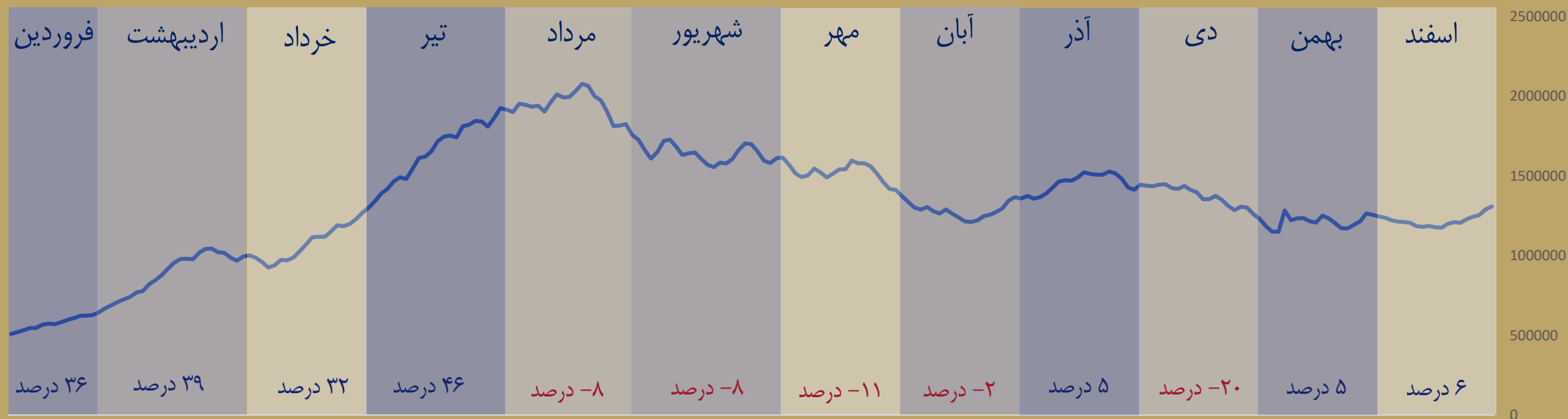
وقتی موتور نقدینگی روشن است این یعنی افزایش دیر یا زود قیمت کالاها، طلا، ارز، املاک و سهام

نرخ رشد نقدینگی و پایه پولی نسبت به سال قبل در ماه مشابه-درصد

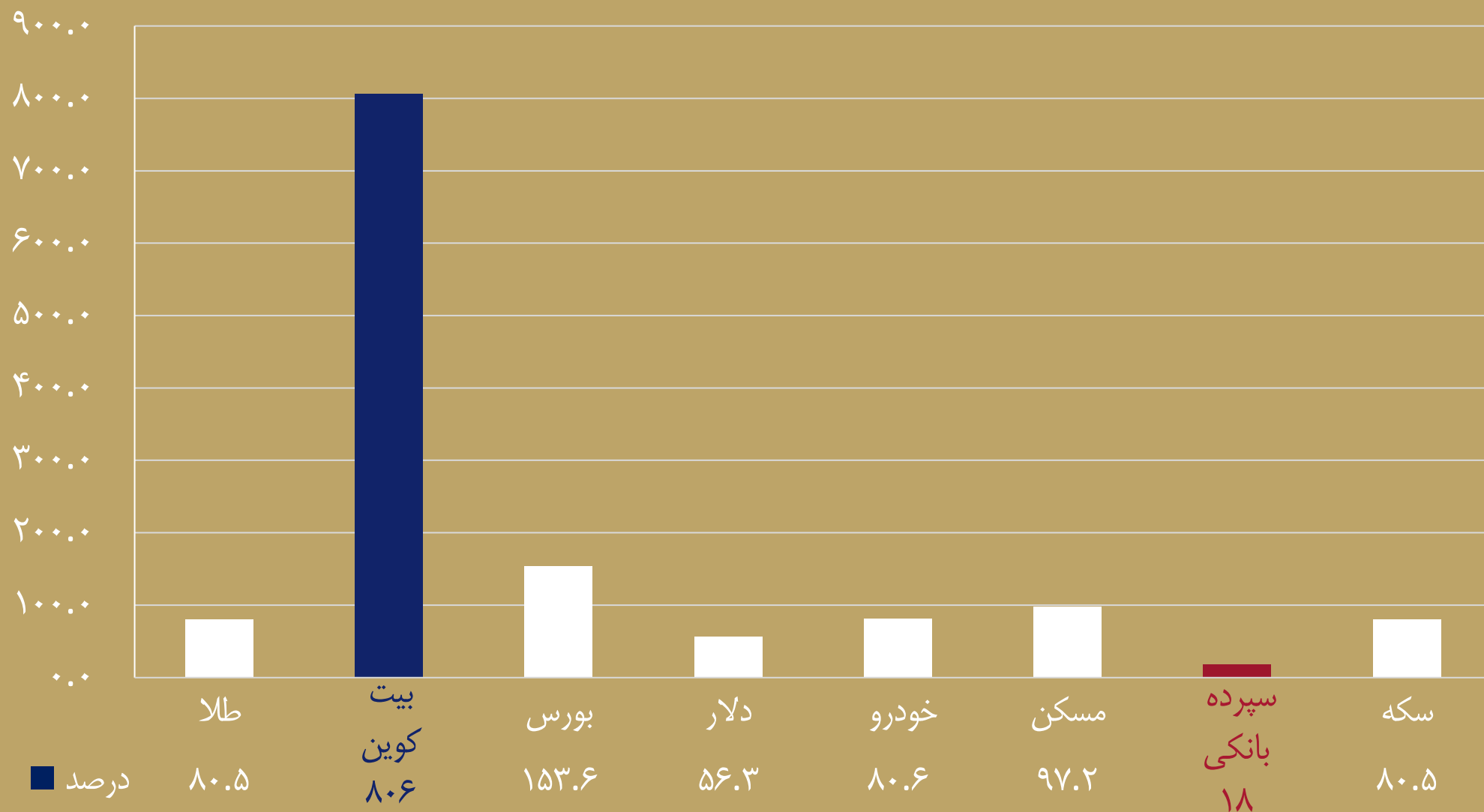


بازار سرمایه ایران: یک رشد سرسام آور هیجانی که به یک افت آزاردهنده ختم شد و آن ها که دیر آمدند بیشترین ضرر را کردند در اوج خریدند و در حقیض از بازار بیرون رفتند!

روند شاخص کل و بازدهی ماهانه بورس اوراق بهادار تهران طی سال ۹۹



بررسی بازده سرمایه‌گذاری‌های مختلف در سال ۱۳۹۹



درس‌های سال

سال ۱۳۹۹ برای ما
پنج درس بزرگ
داشت

درس اول

در اقتصاد تورمی که موتور رشد تورم (رشد نقدینگی)
روشن است بدترین کار نگه داشتن پول نقد است.

البته به جز در شرایطی که بازارها همه یا برخی شان حبابی شده اند و
در آستانه ترکیدن حساب هستیم!



درس دوم

- نظریه احمق بزرگ‌تر (Greater fool theory) ظاهراً درست است، بر اساس این نظریه، قیمت اجناس/اوراق بهادار، نه بر اساس ارزش ذاتی آنها، بلکه بر اساس انتظارات غیرمنطقی بازار تعیین می‌شود.

- یک خریدار، قیمت یک کالا/سهم را این‌گونه توجیه می‌کند که می‌تواند در آینده کسی را پیدا کند که حاضر باشد کالا/سهم را با قیمت بیشتر بخرد (احمق بعدی). یا به عبارتی دیگر همیشه کسی احمق‌تر از وی پیدا می‌شود که حاضر باشد مبلغ بیشتری برای آن کالا بپردازد.

درس دوم _ ادامه

- کسی که بر اساس این دیدگاه سرمایه‌گذاری می‌کند، کالا یا سهامی را بدون توجه به کیفیت آن خریداری می‌کند؛ با این امید که آن را در زمانی کوتاه به خریدار دیگری (احمق‌تر) بفروشد.
- ممکن است سرمایه‌گذار بعدی هم با همین دیدگاه اقدام به خرید کند. این گونه حباب‌های اقتصادی در نهایت می‌ترکند و ارزش سهام مذکور نیز به دلیل فروش یکباره و زیر قیمت به سرعت سقوط می‌کند.

درس سوم

- در بازار برخی وجود دارند که همیشه به ما تذکر می دهند، ما را به احتیاط فرا می خوانند. و برخی نیز وجود دارند که می گویند بازار رو به رشد است. قیمت ها بالا می روند. امروز نیایی فردا ۵٪ عقب هستی و از این حرف ها.
- گروه اول در ما ترس ایجاد می کنند و دومی در ما طمع، در سال ۹۹ یاد گرفتیم که ما به هر دو طیف احتیاج داریم. انسان های خوشبین و بدبین، هر دو برای جامعه مفید هستند. خوشبین هواپیما اختراع می کند و بدبین چتر نجات.

درس سوم _ ادامه

- بسیاری از ما در سال ۹۹ گرفتار طمع شدیم و خوب نتیجه اش را هم دیدیم. مخصوصاً وقتی بازارها هیجانی در حال رشد هستند کسانی که پرهیز می دهند و احتیاط را به ما یادآوری می کنند منفور می شوند ولی خب بعدها می فهمیم که همان آدم های منفور، درست می گفتند.
- عضویت در چند کانال و رسانه غیر هم جهت، شاید مسیری برای تعادل، قضاوت غیر هیجانی و سبک سنگین کردن باشد.

درس چهارم

- در علوم شناختی پدیده ای وجود دارد به نام

اعتماد بیش از حد / فرااعتمادی / بیش اعتمادی = Over Confidence

- بصورت خلاصه افراد هم در مورد توانایی های خود در پیش بینی و هم در مورد دقت اطلاعاتی که در اختیار آنها قرار می گیرد برآوردی بیش از اندازه دارند و رویدادهای مدنظر خود را حتمی می دانند.



درس چهارم _ ادامه

- اغلب مردم خود را از آنچه واقعا هستند باهوش تر می پندارند و بر این باورند که اطلاعات بهتری نیز در اختیار دارند.
- به عنوان مثال وقتی خبر محرمانه ای را از یک مشاور مالی بشنوند و یا مطلبی را در اینترنت بخوانند بلافاصله آمادگی دارند تا بر اساس مزیت اطلاعاتی خود عمل کنند مثلاً در مورد یک سرمایه گذاری به سرعت تصمیم گیری می کنند.



درس چهارم _ ادامه

- یکی از مهم ترین نتایج این اعتماد به نفس بیش از حد چیست؟ پرتفوی غیرمتنوع. سرمایه گذار با اعتماد به نفس بیش از مقدار لازم چون فکر می کند که مثلاً بورس بیشترین بازده را دارد و در تشخیص خودش هم شک ندارد ۱۰۰٪ دارایی خود را به بورس می برد. به عبارت دیگر معیار دوم چینش پورتفوی یعنی ریسک را در نظر نمی گیرد.
- سال ۱۳۹۹ به ما مجدد یادآوری کرد که همه ما در معرض خطر بیش اعتمادی هستیم.

درس پنجم

- شانس تازه کار، ما را فریب داد. پدیده ای وجود دارد که می گوید تازه واردینی که بار اول وارد یک بازار می شوند ممکن است خیلی اتفاقی سود خوبی بکنند و همین باعث می شود که یک اعتماد به نفس کاذب (علاوه بر پدیده فرااعتمادی که در بالا گفتیم) رخ بدهد.
- خب بازار سرمایه به خاطر رشد سرطانی و بی منطق خود و بی تدبیری دولت، باعث شد که بسیاری از ما دچار توهم توانمندی در خرید و فروش سهام شویم. در بازاری که هر روز ۵٪ مثبت می خورد! هر سهام بنجلی را هم بخری، شما سود می کنید البته تا زمانی که بازار نزولی می شود.

تجویز راهبردی

در سال ۱۴۰۰ در
حوزه سرمایه گذاری
چه کنیم؟

تجویز راهبردی اول

برای هزارمین بار باید به خودمان یادآوری کنیم که ما هم مانند بسیاری از آدم های دیگر توانایی قطعی پیش بینی آینده را نداریم بنابراین کمی تواضع به خرج دهیم و سبد سرمایه گذاری داشته باشیم.

همه منابع خود را در یک کلاس دارایی سرمایه گذاری نکنیم. متناسب با میزان ریسکی که می توانیم تحمل کنیم، سبد سرمایه گذاری متنوعی بچینیم.



تجویز راهبردی دوم

می توان به صورت تقریبی و حدودی (و نه قطعی) گفت که هر دوره ای از زمان برخی از کلاس های دارایی بازده بالاتری نسبت به بقیه دارند. نکته مهم آنجاست که اگر شما فقط با طلابازان کار کنید فقط در مورد طلا سیگنال دریافت می کنید. اگر با بورس بازان باشید فقط در مورد بورس سیگنال دریافت می کنید در صورتی ممکن است در همان زمان بازده یک کلاس دارایی دیگر بسیار بالاتر باشد.



تجویز راهبردی دوم _ ادامه

- بررسی های آماری نیز نشان داده است، اینکه شما تشخیص بدهی الان سهم کدام کلاس دارایی را در سبد سرمایه گذاری ات افزایش دهی خیلی مهم تر از این است که حالا داخل آن کلاس دارایی چه سرمایه گذاری های جزیی تری انجام دهی.
- مثلاً اینکه تشخیص دهی بروی سراغ اوراق بدهی (به عنوان یک کلاس دارایی) از این مهم تر است که حالا چه اوراق بدهی بخری. لازمه اش این است که نیم نگاهی به همه بازارها داشته باشیم.

تجویز راهبردی سوم

• در کتاب "سرمایه رفتاری: چگونه بدترین دشمن خود نباشیم" نوشته شده که بازارهای مالی حافظه بسیار کوتاه مدتی دارند. به همین خاطر فجایع دنیای سرمایه گذاری کمی بعد به سرعت فراموش می شوند ولی در آینده مجددا تکرار می گردند. زمانی که شرایطی مشابه و یا بسیار شبیه به گذشته رخ می دهد اغلب نسل تازه کار همیشه به شدت به خود اطمینان دارد که

"انسان ها هیچ کجا به اندازه دنیای سرمایه گذاری، تاریخ را نادیده نمی گیرند."

تجویز راهبردی سوم

دفترچه خاطرات

• این کتاب پیشنهاد می کند که اگر می خواهید به صورت حرفه ای به سرمایه گذاری بپردازید و یا اینکه بخش مهمی از پول خود را سرمایه گذاری کنید، یک دفترچه خاطرات سرمایه گذاری داشته باشید و این سه مورد را در آن بنویسید:

۱- تاریخ سرمایه گذاری ۲- چرا در فلان کلاس دارایی سرمایه گذاری کردم ۳- نتایج مورد انتظارم از این سرمایه گذاری چیست.

بعدها که نتایج سرمایه گذاری را می بینید می توانید بفهمید که جز کدام دسته اید:

دفترچه خاطرات سرمایه گذاری

بازده/نتایج بد	بازده/نتایج خوب	
استدلالم درست بود ولی نتیجه محقق نشد: بدشانسی	استدلالم درست بود و بازده خوبی گرفتم: نشانه تقویت هوش سرمایه گذاری	استدلال درست
استدلالم بی ربط بود همچنین بازده خوبی هم نگرفتم: اشتباه (افتضاح)	استدلالم بی ربط بود ولی نتیجه خوبی گرفتم: خوش شانسی ربطی به مهارت شما ندارد.	استدلال نادرست

همین تفکیک باعث می شود که شما خود را در طول زمان اصلاح کنید و یک پله بالاتر بروید. به حافظه شخصی خود اعتماد نکنید. شواهدی وجود دارد که مغز این توانایی را دارد که خاطرات ما را دستکاری کند.

تجویز راهبردی چهارم

- قبل از اینکه بازار، سهم، سرمایه گذاری، تحلیل تکنیکال و ... را بشناسید باید چیز مهم تری را بشناسید: **خودتان** را.
- افرادی که فرصت کمی دارند، استرسی هستند، توان باخت و زیان را ندارند و سرمایه اندکی دارند و نقدینگی ماهانه احتیاج دارند با افرادی که مازاد نقدینگی بالایی دارند، ریسک پذیرند و ... متفاوتند.



تجویز راهبردی چهارم-ادامه

- استراتژی سرمایه گذاری شما ممکن است از نوع سرمایه گذاری مستقیم (زیر نظر شخص خودتان) باشد یا سرمایه گذاری غیرمستقیم (نهادهای واسطه‌ای حرفه‌ای).
- انواع استراتژی‌های سرمایه گذاری و نقاط مثبت و منفی هر کدام را قبلاً در یادداشت‌های (شماره یک، شماره دو و شماره سه) گفته ایم.



تجویز راهبردی پنجم

به هیچ وجه یک پیش بینی قطعی نمی شود داشت اما فعلا بر اساس شواهد و روندها، ما در مدیریت سرمایه دایموند فرض را بر این می گذاریم که اگر شرایط سیاست بین الملل با همین روند ادامه پیدا کند:

- بازار مسکن آرام تر از سال قبل خواهد بود.
- طلا رشد منطقی خواهد شد. هر چند پتانسیل ریزش به خاطر کاهش قیمت ارز را خواهد داشت.
- بازار سرمایه تا انتخابات ریاست جمهوری افتان و خیزان پیش می رود و البته به خاطر تورم و نقدینگی مثبت خواهد بود و نه منفی.
- رمزارزها، همچنان ریسکی باقی خواهند ماند و توصیه می شود که حداکثر با ۵٪ نقدینگی مازاد به آن وارد شوید.
- اوراق با درآمد ثابت، در برخی زمان ها ممکن است پناهگاه و پارکینگ موقتی خوبی باشد و بهتر از بانک ها باقی خواهند ماند.



دایموند | مدیرت سرمایه
برخیزکاین بهار گل‌فشان برای توست
DIAMOND
CAPITAL MANAGEMENT

مدیریت سرمایه دایموند،
سال نو را به شما تبریک
می‌گوید و برای همه
مردم ایران **معنویت**،
سلامت، **برکت** و **ثروت**
را از خداوند منان خواهان
است.

www.DiamondCMG.com

DiamondCMG.com

آینده مطمئن سرمایه شما

DIAMOND
Capital Management

