

**بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)**

**صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاروان**

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) یک شالوده مدیریتی سرمایه‌گذاری می‌باشد و به عنوان یک فرآیند تصمیم‌گیری ساختار یافته برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری عمل، و به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک می‌کند، و باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه‌گذاری می‌گردد.

تدوین یک بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری رویه‌های مصوب در سرمایه‌گذاری را به منظور ارتباط با مشاوران و ذینفعان در خصوص چگونگی پیشنهاد برای انجام وظایفشان آشکار می‌گرداند و همچنین وسیله‌ای جهت سنجش و ارزیابی مدیر سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد.

بدین منظور طرح جامع اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان به شرح ذیل ایفاد می‌-

گردد:

#### ۱) اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد می‌باشد؛ انباشته‌شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

در این صندوق با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود تا هدف ذیل تحقق یابند:

- کسب عملکرد معادل شاخص بورس (TEDPIX)

#### ۲) استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق

- انتخاب سهام منطبق با دستورالعمل ارسال شده برای سازمان بورس اوراق بهادار به منظور تشکیل سبدی با بازدهی انتظاری برابر با شاخص بورس
- وزن دهی صنایع و شرکت‌ها متناسب با وزن صنایع آنها در کل بازار

صندوق سرمایه‌گذاری  
تجارت شاخصی کاردان

ش.ت ۲۵۲۲۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران  
ش.ت ۱۱۳۱۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

### ۳) سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق با رعایت محدودیت‌های سرمایه‌گذاری امیدنامه و شرایط بازار سرمایه، می‌تواند در دارایی‌هایی از جمله: وجه نقد و مشابه وجه نقد، اوراق با درآمد ثابت (اوراق مشارکت و ...)، سهام و اوراق مشتقه (اوراق تبعی)، به شرح زیر سرمایه‌گذاری نماید:

- ✓ سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
- ✓ حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
- ✓ اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد؛
  - مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد
  - سود حداقلی برای آنها تضمین و مشخص شده باشد؛
  - به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد؛
- ✓ گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
- ✓ هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

مطابق امیدنامه در خرید سهام و حق تقدم‌ها نصاب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

شرح	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
سهام و حق تقدم شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران	حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
وجه نقد، سپرده‌های بانکی، گواهی سپرده، اوراق مشارکت و اوراق بهادار با درآمد ثابت	حداکثر ۱۵٪ از دارایی‌های صندوق

به منظور تشکیل سبد شاخصی دستورالعمل مورد تایید سازمان بورس و اوراق بهادار مورد استفاده قرار می‌گیرد.

### ۴) سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری،

مدیریت و افشای آن

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف بلندمدت با در نظر داشتن اهداف میان‌مدت و کوتاه‌مدت و حفظ نقدشوندگی سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. برای این منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آنها برخوردار است.

هرچند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

✓ **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش

سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

✓ **ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد.

گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند.

✓ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق

مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

✓ **ریسک عقب ماندن از شاخص کل به دلیل هزینه‌های صندوق و یا انتخاب نامناسب و یا ناکافی**

**سهام**

با توجه به ریسک‌های بیان شده، شیوه‌هایی برای سنجش و کنترل ریسک در صندوق مد نظر قرار داده می‌شود، از جمله:

- محاسبه ریسک سیستماتیک با استفاده از شاخص بتا: برای کنترل ریسک صندوق حفظ بتای بین ۰/۹۵ تا ۱/۰۵ مد نظر قرار داده می‌شود.

صندوق سرمایه‌گذاری  
تجارت شاخصی کاردان



ش.ت ۲۵۲۲۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران  
ش.ت ۱۱۲۱۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

• حداقل تعداد سهام موجود در پرتفوی صندوق: از آنجا که با افزایش تعداد سهام موجود در پرتفوی، ریسک غیر سیستماتیک پرتفوی کاهش می‌یابد، در این صندوق برآنیم تا همواره حداقل تعداد ۳۰ سهم را در ترکیب دارایی های خود حفظ نماییم.

همچنین همان‌گونه که در سیاست‌های سرمایه‌گذاری بیان شد، با حفظ نسبت‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف مطابق سیاست‌های تعیین شده و رعایت حداکثر ممکن برای سرمایه‌گذاری در سهام یک ناشر و ... از افزایش ریسک غیر سیستماتیک جلوگیری به عمل می‌آید.

۵) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم در راستای رسیدن به اهداف، ساختار تخصیص دارایی‌های صندوق و عملکرد مدیر صندوق به صورت فصلی مورد بازبینی قرار، و اصلاحات لازم انجام می‌گیرد.

عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق با شاخص کل بورس (TEDPIX) مقایسه می‌شود.  
۶) شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

این صندوق برای دستیابی به بازدهی معادل بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازدهی نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران در نظر گرفته می‌شود.

۷) سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری، در دوره‌های مختلف حداکثر سالانه توسط مدیر (مدیران) سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش بینی شرایط اقتصادی پیش رو و بررسی دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز، به صورت کتبی تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات تبیین می‌گردد.

۸) سیاست‌های انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

به منظور سنجش ریسک سبد اوراق بهادار، در ادوار منظم، آزمون تست بحران (Stress Test)، برای سبد سهام انجام خواهد شد.

  
یوسف علی شریفی  
مدیر صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری  
تجارت شاخصی کاردان



ش.ت ۲۵۲۲۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران  
ش.ت ۱۱۲۱۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار