

(۱) مقدمه

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان انعکاس بازدهی متوسط بازار در خالص ارزش دارائی‌ها و تلاش برای کسب بازدهی بیشتر از شاخص، متناسب با شرایط بازار و چشم‌انداز صنایع و سهام قابل معامله در بورس اوراق بهادار است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات این سازمان و افزایش شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تایید مزایا، تضمین سودآوری و کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری نمی‌باشد.

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تجارت شاخصی کاردان است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آن‌ها اشاره شده می‌باشد.

(۲) اصطلاحات مورد استفاده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

در این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، اصطلاحات و واژه‌های زیر به جای معانی مشروح به کار می‌روند.

(۲-۱) صندوق: منظور، صندوق قابل معامله تجارت شاخصی کاردان (با نماد کاردان) است.

(۲-۲) حجم معاملات معیار دوره: منظور، حداقل ارزش معامله سالانه (به ریال) برای شرکت‌ها جهت برآورده‌سازی شرط نقدشوندگی است که در مقاطع بازبینی (در پایان هر ماه)، توسط کمیته سرمایه‌گذاری صندوق تعیین می‌شود. این رقم در مقطع خرداد ماه سال ۱۴۰۰، مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال در طول یک سال و یا ۵,۰۰۰ میلیارد ریال در طول شش ماه است. این رقم در مقاطع بازبینی توسط کمیته سرمایه‌گذاری شاخص تغییر می‌نماید.

(۲-۳) ارزش معاملات معیار روزانه: منظور، حداقل ارزش معامله روزانه شرکت‌ها است. این رقم در مقطع خرداد ۱۴۰۰، ۲۰ میلیارد ریال بوده است. این رقم در مقاطع بازبینی، توسط کمیته سرمایه‌گذاری شاخص تغییر می‌نماید.

(۲-۴) طبقه بندی صنایع: مبنای صنایع انتخاب شده ماهیت کالای تولیدی در آن صنعت می‌باشد. با توجه به ماهیت متفاوت شرکت‌های طبقه‌بندی شده در صنایع معرفی شده توسط بورس و اوراق بهادار، طبقات مجزا شده در هر صنعت نیز مورد توجه قرار گرفته است. طبقات سرمایه‌گذاری انتخاب شده به شرح جدول زیر، مبنای تصمیم‌گیری است.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق تجارت شاخصی کاردان

جدول طبقات صنایع انتخاب شده جهت وزن دهی در صندوق تجارت شاخصی کاردان

ردیف	طبقه	ردیف	طبقه	ردیف	طبقه
1	شیمیایی پایه به جز کود	21	انبوه سازی املاک و مستغلات	41	محصولات چرمی
2	تولید آهن و فولاد پایه	22	رایانه	42	محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری
3	چندرشته ای صنعتی	23	واسطه گریهای مالی و پولی	43	سایر محصولات شیمیایی
4	فرآورده های نفتی	24	روی	44	محصولات کاغذی
5	بانکها و موسسات اعتباری	25	شوینده، عطر و محصولات آرایشی	45	کاشی و سرامیک
6	خودرو و قطعات	26	ماشین آلات و تجهیزات	46	استخراج زغال سنگ
7	استخراج سنگ آهن	27	دستگاههای برقی	47	استخراج سایر معادن
8	مس	28	زراعت و خدمات وابسته	48	چاپ
9	سرمایه گذاریها	29	کانی غیر فلزی	49	الیاف مصنوعی
10	فعالیت‌های کمکی به نهاد های مالی واسط	30	پلاستیک اولیه و لاستیک ترکیبی	50	منسوجات
11	مخابرات	31	قند و شکر	51	محصولات چوبی
12	دارویی	32	لاستیک و پلاستیک	52	عمده فروشی
13	کود و ترکیبات نیتروژن	33	محصولات فلزی	53	منگنز
14	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	34	هتل و رستوران	54	رنگ بتونه جوهر
15	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	35	استخراج نفت گاز جز اکتشاف	55	فعالیت‌های هنری، سرگرمی و خلاقانه
16	غذایی بجز قند و شکر	36	خرده فروشی	56	سایر واسطه گریهای مالی
17	سایر کانه های فلزی	37	پیمانکاری صنعتی	57	فعالیت مهندسی، تجزیه، تحلیل و آزمایش فنی
18	سیمان آهک گچ	38	وسایل ارتباطی	58	سایر حمل و نقل
۱۹	بیمه و بازنشستگی	39	آلومنیوم	59	حشره کش و سایر
۲۰	فنی و مهندسی	40	اطلاعات و ارتباطات		

(۳) اهداف کلی صندوق (کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت)

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری منابع سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارائی‌ها و مدیریت این سبد می‌باشد. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول و اعتمادی که از سوی سرمایه گذاران به صندوق می‌شود، مدیران این صندوق همواره در تلاش هستند که بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران شود. به طور کلی مدیریت صندوق به منظور سرمایه گذاری در سهام شرکت‌ها از استراتژی فعال استفاده نموده و دیدگاه کلی خود را بر این اساس پایه ریزی نموده است. از مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه گذاران می‌توان به تنوع بخشی جهت کاهش ریسک، بهره گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره نمود.

(۳-۱) اهداف کوتاه مدت

تضمین حفظ اصل منابع سرمایه گذاری شده و رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق تجارت شاخصی کاردان

۲-۳) اهداف میان مدت

شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید (با لحاظ نمودن ریسک) بررسی مستمر ریسک صندوق و تلاش جهت مدیریت آن با استفاده از ابزارهای مدیریت صندوق افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید

۳-۳) اهداف بلندمدت

انعکاس بازدهی متوسط بازار در خالص ارزش دارائی‌ها و تلاش برای کسب بازدهی بیشتر از شاخص، متناسب با شرایط بازار و چشم‌انداز صنایع و سهام قابل معامله در بازار بورس و فرابورس است.

۴) سیاست‌های کلان صندوق

در راستای نیل به اهداف ذکر شده سیاست‌های کلان در قالب ۳ سیاست تخصیص، متنوع‌سازی و متوازن‌سازی در نظر گرفته شده است. سیاست‌های ارائه شده در قالب بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به اجرا در می‌آید.

۱-۴) سیاست‌های تخصیص دارایی

سیاست‌های صندوق مبتنی بر موارد ذکر شده در اساسنامه و امیدنامه می‌باشد. بر اساس امیدنامه رعایت نصاب سرمایه‌گذاری به شرح جدول زیر ضروری است.

حدنصاب سرمایه گذاری در صندوق بر اساس امیدنامه

شرح	حد نصاب
سهام پذیرفته شده در بازارهای بورس، فرابورس و حق تقدم و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها	حداقل ۸۵ درصد از کل دارائی‌های صندوق
وجه نقد، سپرده بانکی، گواهی سپرده، اوراق مشارکت و اوراق بهادار با درآمد ثابت	حداکثر ۱۵ درصد از کل دارائی‌های صندوق
واحدهای سرمایه گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار	حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق

۲-۴) سیاست‌های متنوع‌سازی دارایی

متنوع‌سازی یکی از ابزارهای مورد استفاده کمیته سرمایه‌گذاری مدیران جهت اجتناب از ریسک و تحمیل زیان عمده در دوره‌های بلندمدت است. به این منظور کمیته سرمایه‌گذاری مدیران ضمن بررسی ترکیب دارایی صندوق، از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری در یک سهم جلوگیری می‌نماید.

۳-۴) سیاست‌های متوازن‌سازی دارایی

کمیته سرمایه‌گذاری مدیران صندوق به صورت دوره‌ای ترکیب دارایی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار، با تخصیص دارایی‌های هدف ترکیب دارایی صندوق را اصلاح می‌نمایند.

۵) رویه اجرایی انتخاب سهام در صندوق

۱-۵) شرایط عمومی انتخاب شرکت

قیمت هر سهم شرکت کمتر از قیمت اسمی آن (۱۰۰۰ ریال) نباشد.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق تجارت شاخصی کاردان

در خصوص معیارهای نقدشوندگی ذاتی، حداکثر خرید صندوق در سهم هر شرکت نباید از یک درصد ارزش روز سهام شناور آزاد آن شرکت بیشتر باشد. مرجع تعیین سهام شناور درصد شناوری اعلام شده در سایت بورس اوراق بهادار و یا اختلاف تعداد سهام منتشره و سهام تحت تملک سهامداران درصدی سهم می باشد. همچنین حداکثر خرید صندوق در سهم هر شرکت نباید از ۳۰ برابر متوسط ارزش روزانه معاملات آن شرکت طی یک سال گذشته، بیشتر باشد.

سهام شرکت می بایست طی یک سال گذشته حداقل ۷۰ درصد روزهای معاملاتی که بازار بورس و اوراق بهادار تهران باز بوده است، باز و معامله شده باشد یا در غیر اینصورت در ۶ ماه گذشته در ۸۰ درصد روزهای باز بازار، باز و معامله شده باشد.

آن دسته از شرکت ها که در دوره پیشین در صندوق حضور داشتند و پس از غربالگری در مراحل قبل، شایسته حضور در صندوق شناخته نشدند، باید به صورت پلکانی و بر اساس رویه مندرج در بند خروج سهام انتخاب شده از صندوق (بند ۹ بیانیه سیاست سرمایه گذاری) حذف شوند.

۲-۵) موارد خاص: پس از اجرای بندهای پیشین و تعیین شرکت های منتخب برای حضور در صندوق، مدیریت صندوق در موارد زیر اعمال نظر می نماید.

در موارد خاص، در صورتی که شرکتی حائز شرایط یاد شده در بندهای شرایط عمومی انتخاب شرکت های عضو صندوق نبود ولی بر اساس تصمیمات کمیته سرمایه گذاری به دلیل اندازه شرکت و با مشخصات منحصر به فرد آن، خواستار افزوده شدن شرکت به مجموعه شرکت های عضو صندوق باشد، این امر با تصویب همه اعضای کمیته مدیران سرمایه گذاری امکان پذیر خواهد بود.

اگر تعداد شرکت های منتخب از ۲۰ شرکت کمتر گردد کمیته مدیران سرمایه گذاری می بایست نسبت به بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق و اطلاع آن به سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام نماید.

در صورت غربال شدن بیش از ۲۰ شرکت، کمیته سرمایه گذاری می باید نسبت به تشکیل سبدهای با حداقل ۲۰ سهم با معیارهای ذکر شده برای صندوق اقدام نماید.

۶) معیارهای انتخاب

۱- در راستای حفظ نقدشوندگی و با توجه به روش وزن دهی شرکت در صندوق که در بند وزن طبقات سرمایه گذاری ارایه شده است. میزان سرمایه گذاری صندوق در یک سهم نباید از ۳۰ برابر متوسط ارزش معاملات روزانه آن سهم در سال گذشته بیشتر باشد.

۲- شرکت در سال های گذشته سود اعلامی خود را زودتر از مدت قانونی (۸ ماه) پرداخت نموده باشد و ترجیحاً سیاست اعلامی مبنی بر پرداخت سریع سود داشته باشد.

۳- چنانچه یک صنعت دارای ارزش بازاری معادل حداقل ۱ درصد ارزش بازار بورس و فرابورس باشد و پس از اجرای مراحل یاد شده، هیچ شرکتی از این صنعت انتخاب نشده باشد و معیارهای مذکور در بند انتخاب شرکت را نداشته و کمیته

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق تجارت شاخصی کاردان

مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به اهمیت سرمایه‌گذاری در آن صنعت از لحاظ کمک به متنوع سازی ترکیب دارایی های صندوق (و وجود امکان سرمایه‌گذاری در آن صنعت) وجود حداقل یک شرکت با قابلیت نقدشوندگی مناسب قانع شود، رعایت محدودیت های یاد شده در بند وزن طبقات سرمایه‌گذاری برای شرکت های عضو این صنعت جهت حضور در صندوق الزامی نیست. در هر صورت تعداد شرکت‌های حاضر در صندوق از این صنایع، نباید بیش از ۴ شرکت باشد.

۴- در مورد شرکت هایی که برای اولین بار در بورس عرضه می‌شود، امکان تغییر صندوق به صورت میان دوره‌ای وجود دارد.

۷) سیاست دوره بازبینی صندوق

۷-۱) دوره بازبینی:

بازبینی در ترکیب شرکت‌های عضو شاخص با توجه به عمیق شدن بازار و با توجه به فرایند انتخاب و وزن دهی به شرکت های حاضر در صندوق، هر ماه یک بار تکرار می‌شود. در این مقاطع شرکت‌های موجود در بازار بورس و فرابورس با توجه به داده‌های ماهانه، مورد بررسی قرار گرفته و ترکیب صندوق تعیین می‌شود. در صورت وجود عرضه اولیه در فواصل دوره-ای ارزیابی، امکان تغییرات میان دوره‌ای شرکت های عضو صندوق شاخص نیز وجود خواهد داشت.

چنانچه اختلاف بازدهی سالانه صندوق و شاخص کل در هر مقطع زمانی به ۴ درصد یا بیشتر برسد و یا همبستگی بازدهی صندوق و شاخص کل بورس و فرابورس به ۸۰ درصد یا کمتر تقلیل یابد، کمیته سرمایه‌گذاری اقدام به برگزاری جلسه اضطراری جهت اصلاح پورتفوی صندوق در یک بازه زمانی یک ماهه، می‌نماید.

برای تعیین وزن هر شرکت در صندوق، ابتدا وزن صنایع بر اساس شاخص کل بورس و فرابورس تعیین شده و بر اساس بند وزن شرکت‌ها در هر طبقه سرمایه‌گذاری، وزن شرکت‌های منتخب از هر صنعت مشخص می‌شود.

۸) وزن طبقات سرمایه‌گذاری

پیش فرض وزن طبقات انتخاب شده در صندوق، وزن آن صنایع در بازار بورس و فرابورس می‌باشد. در مورد صناعی که به دلیل عدم نقدشوندگی کافی در صندوق حضور ندارند کمیته سرمایه‌گذاری نسبت به توزیع وزن این صنایع در میان صنایع حاضر در شاخص با توجه به فاکتورهایی نظیر هم خطی و امکان سرمایه‌گذاری اقدام خواهد نمود.

کمیته سرمایه‌گذاری می‌تواند وزن نهایی صنایع حاضر در صندوق را با توجه به مواردی نظیر قابلیت سرمایه‌پذیری، نقدشوندگی و جذابیت صنعت، تا ۳ واحد درصد کم یا زیاد نماید مشروط به اینکه هیچ صنعتی در این فرآیند حذف نشود.

۹) وزن شرکت ها در هر طبقه سرمایه‌گذاری

وزن هر شرکت در هر طبقه بر اساس ماهیت کالای تولیدی آن شرکت در آن طبقه و با مقایسه بازده به ریسک هر سهم در مقاطع بازبینی صورت می‌گیرد. رویه تعیین وزن‌های شرکت‌ها در این روش به صورت زیر خواهد بود.

۱- برای هر طبقه، وزن شرکت‌های آن طبقه در شاخص کل بورس و فرابورس استخراج می‌شود.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق تجارت شاخصی کاردان

۲- مجموع اوزان شرکت‌های منتخب از هر طبقه در شاخص کل بورس و فرابورس، از وزن تعیین شده برای صنعت در صندوق کسر می‌شود.

۳- مابه التفاوت بند قبل تعیین کننده مبلغ سرمایه‌گذاری در آن طبقه است.

۴- بر اساس نظر کمیته سرمایه‌گذاری نسبت به انتخاب سهام و پایش صندوق اقدام می‌شود.

اگر پیش‌بینی بازدهی شرکت در ۵ سال آتی از ۹۰ درصد بهترین پیش‌بینی بازدهی شرکت‌های آن صنعت کمتر باشد، کمیته مدیران سرمایه‌گذاری می‌تواند نسبت به حذف شرکت و افزودن وزن آن به شرکت با پیش‌بینی بازدهی بیشتر در آن طبقه اقدام نماید.

وزن هر شرکت در صندوق نباید بیش از ۶ درصد اندازه صندوق باشد.

۱۰ خروج سهام انتخاب شده از صندوق

در صورتی که در مقاطع بازبینی ترکیب صندوق، شرکتی به دلیل عدم احراز شرایط مندرج در بند انتخاب شرکت، کاندیدای خروج از ترکیب صندوق شود، این خروج به صورت پلکانی انجام خواهد شد. بر این اساس در مقطع مربوطه وزن شرکت در ترکیب صندوق به ۵۰ درصد کاهش یافته و در مقطع بعدی به صورت کامل از ترکیب صندوق خارج خواهد شد.

۱۱ ریسک سرمایه‌گذاری صندوق

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سهام شرکت‌ها با ریسک همراه است. سرمایه‌گذاران در ازای تحمل ریسک انتظار دریافت بازده دارند. مهمترین ریسک‌های صندوق شامل ریسک بازار (تغییر ارزش سهام تحت تاثیر تغییر متغیرهای کلان اقتصاد)، ریسک تغییر قوانین و مقررات، ریسک نوسان نرخ بهره، ریسک نقدشوندگی و ریسک نکول ناشر (بخش سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی و اوراق با درآمد ثابت) می‌باشد.

۱۲ انتخاب شاخص مقایسه بازدهی صندوق

کمیته مدیران سرمایه‌گذاری می‌تواند وزن نهایی هر شرکت در شاخص را نسبت به وزن‌های پیشنهادی شرکت‌ها که از مراحل قبل بدست آمده است حداکثر تا ۳ واحد درصد تغییر دهد. این کار با توجه عواملی نظیر نقدشوندگی، جذابیت شرکت و قابلیت سرمایه‌پذیری به تشخیص کمیته سرمایه‌گذاری مدیران قابل انجام است. شاخص کل بورس و فرابورس به عنوان شاخص مبنا در این صندوق انتخاب می‌شود.

۱-۱۲ علت انتخاب شاخص کل بورس و فرابورس به عنوان شاخص مورد نظر صندوق

این شاخص نماد بازار بورس در ایران و یک شاخص مهم اقتصادی در کشور می‌باشد. سایر شاخص‌ها از چنین شهرت و مقبولیت رسانه‌ای (عام) برخوردار نیستند. برای سرمایه‌گذاران که اغلب سرمایه‌گذارانی هستند که می‌خواهند ساختار ریسک کل بورس را داشته باشند. شاخص کل بورس و فرابورس مناسب‌ترین هدف برای سرمایه‌گذاری است.