

(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 چشم انداز 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 تأیید مزایا، تضمین سودآوری و کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری نیست.

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 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) معیار نقدشوندگی: به منظور حفظ نقدشوندگی صندوق تجارت شاخصی کاردان از معیار آمیهود (The Amihud illiquidity estimator) استفاده می‌شود. این معیار مجموع حاصل تقسیم روزانه مقدار مطلق تغییرات قیمت بر حجم معامله شده در هر نماد است. میانگین این معیار در بازار سهام مبنای مقایسه صندوق قرار می‌گیرد.

(۲-۳) ارزش در معرض خطر: به منظور کنترل ریسک بازار در صندوق تجارت شاخصی کاردان از این سنجه استفاده می‌شود. ارزش در معرض خطر ماهانه بر اساس آخرین سبد سرمایه‌گذاری صندوق تجارت شاخصی کاردان در بازه زمانی ۲۵۰ روز گذشته مبنای محاسبه ارزش در معرض خطر است.

(۴-۲) طبقه‌بندی 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.

ردیف	طبقه	ردیف	طبقه	ردیف	طبقه
۱	شیمیایی پایه به جز کود	۲۱	انبوه سازی املاک و مستغلات	۴۱	محصولات چرمی
۲	تولید آهن و فولاد پایه	۲۲	رایانه	۴۲	محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری
۳	چندرشته ای صنعتی	۲۳	واسطه‌گرهای مالی و پولی	۴۳	سایر محصولات شیمیایی
۴	فرآورده‌های نفتی	۲۴	روی	۴۴	محصولات کاغذی
۵	بانک‌ها و موسسات اعتباری	۲۵	شوینده،عطر و محصولات آرایشی	۴۵	کاشی و سرامیک
۶	خودرو و قطعات	۲۶	ماشین آلات و تجهیزات	۴۶	استخراج ذغال سنگ
۷	استخراج سنگ آهن	۲۷	دستگاه‌های برقی	۴۷	استخراج سایر معادن
۸	مس	۲۸	زراعت و خدمات وابسته	۴۸	چاپ
۹	سرمایه‌گذاری‌ها	۲۹	کانی غیر فلزی	۴۹	الیاف مصنوعی
۱۰	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳۰	پلاستیک اولیه و لاستیک ترکیبی	۵۰	منسوجات
۱۱	مخابرات	۳۱	قند و شکر	۵۱	محصولات چوبی
۱۲	دارویی	۳۲	لاستیک و پلاستیک	۵۲	عمده فروشی
۱۳	کود و ترکیبات نیتروژن	۳۳	محصولات فلزی	۵۳	منگنز
۱۴	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳۴	هتل و رستوران	۵۴	رنگ بتونه جوهر
۱۵	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳۵	استخراج نفت گاز جز اکتشاف	۵۵	فعالیت‌های هنری، سرگرمی و خلاقانه
۱۶	غذایی به جز قند و شکر	۳۶	خرده فروشی	۵۶	سایر واسطه‌گری‌های مالی
۱۷	سایر کانه‌های فلزی	۳۷	پیمانکاری صنعتی	۵۷	فعالیت مهندسی، تجزیه، تحلیل و آزمایش فنی
۱۸	سیمان، آهک و گچ	۳۸	وسایل ارتباطی	۵۸	سایر حمل و نقل
۱۹	بیمه و بازنشستگی	۳۹	آلومینیوم	۵۹	حشره کش و سایر
۲۰	فنی و مهندسی	۴۰	اطلاعات و ارتباطات	۶۰	

احسان ترکین	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی
-------------	-------------------	--------------	-----------------	------------------



### ۳) اهداف کلی صندوق (کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت)

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری منابع سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد می‌باشد. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول و اعتمادی که از سوی سرمایه‌گذاران به صندوق می‌شود، مدیران این صندوق همواره در تلاش هستند که بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران شود. به طور کلی مدیریت صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها از استراتژی فعال استفاده نموده و دیدگاه کلی خود را بر این اساس پایه‌ریزی نموده است. از مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران می‌توان به تنوع بخشی جهت کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره نمود.

#### 3-1) اهداف کوتاه‌مدت

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

#### 3-2) اهداف میان‌مدت

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

#### 3-3) 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.

#### ۴-۱) سیاست‌های تخصیص دارائی

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

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق

احسان ترک‌کن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی
--------------	-------------------	--------------	-----------------	------------------



۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق . مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.

## ۴-۲) سیاست‌های متنوع سازی دارائی

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 دارائی صندوق، از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری در یک سهم جلوگیری می‌نماید.

## ۴-۳) سیاست‌های متوازن سازی دارائی

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

## ۵) رویه اجرایی انتخاب سهام در صندوق

### ۵-۱) شرایط عمومی مدیریت دارایی صندوق

کلیه سهام بازار بورس و فرابورس با رعایت الزامات سیاست تخصیص دارایی قابلیت انتخاب توسط مدیر دارایی دارد. با عنایت به اهمیت معیارهای نقدشوندگی ذاتی، حداکثر خرید صندوق در سهم هر شرکت نباید از یک درصد آن شرکت بیشتر باشد. با عنایت به اهمیت معیارهای نقدشوندگی معیار آمیهود محاسبه شده در صندوق تجارت شاخصی کاردان در بازه زمانی سالانه باید کمتر از معیار ذکر شده در بازار باشد.

ارزش در معرض خطر محاسبه شده در صندوق باید کمتر از ۳ درصد ارزش صندوق در دوره بازبینی (فصلی) باشد.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی

شایان ذکر است آن دسته از شرکت‌ها 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 سرمایه‌گذاری) حذف شوند.

## ۲-۵) موارد خاص:

پس از اجرای بندهای پیشین و تعیین شرکت‌های منتخب برای حضور در صندوق، مدیریت صندوق در موارد زیر اعمال نظر می‌نماید. در موارد خاص، در صورتی که شرکتی حائز شرایط یاد شده در بندهای شرایط عمومی انتخاب شرکت‌های عضو صندوق نبود ولی بر اساس تصمیمات کمیته سرمایه‌گذاری به دلیل اندازه شرکت و با مشخصات منحصر به فرد آن، خواستار افزوده شدن شرکت به مجموعه شرکت‌های عضو صندوق باشد، این امر با تصویب همه اعضای کمیته مدیران سرمایه‌گذاری امکان پذیر خواهد بود.

اگر تعداد شرکت‌های منتخب از ۲۰ شرکت کمتر گردد کمیته مدیران سرمایه‌گذاری می‌بایست نسبت به بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق و اطلاع آن به سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام نماید. در صورت غربال شدن بیش از ۲۰ شرکت، کمیته سرمایه‌گذاری می‌باید نسبت به تشکیل سیدی 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 وزن‌دهی شرکت در صندوق که در بند ۸ (وزن طبقات سرمایه‌گذاری) ارایه شده است. میزان سرمایه‌گذاری صندوق در یک سهم نباید از یک درصد تعداد سهام منتشر شده بیشتر باشد.

۲- شرکت در سال‌های گذشته سود اعلامی خود را زودتر از مدت قانونی (۴ ماه) پرداخت نموده باشد و ترجیحاً سیاست اعلامی مبنی بر پرداخت سریع سود داشته باشد.

۳- چنانچه یک صنعت دارای ارزش بازاری معادل حداقل یک 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 مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به اهمیت سرمایه‌گذاری در آن صنعت از لحاظ کمک به متنوع سازی ترکیب دارائی‌های صندوق (توام با امکان سرمایه‌گذاری در آن صنعت) وجود حداقل یک شرکت با قابلیت نقدشوندگی مناسب قانع شود، رعایت محدودیت‌های یاد شده در بند وزن طبقات سرمایه‌گذاری برای شرکت‌های عضو این صنعت جهت حضور در صندوق الزامی نیست.

۴- در مورد شرکت‌هایی که برای اولین بار در بورس عرضه می‌شود، امکان تغییر صندوق به صورت میان‌دوره‌ای وجود دارد.

## ۷) سیاست دوره بازبینی صندوق

### ۱-۷) دوره بازبینی:

بازبینی در ترکیب شرکت‌های عضو شاخص با توجه به عمیق شد بازار و با توجه به فرآیند انتخاب و وزن‌دهی به شرکت‌های 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

حسام‌الدین سعیدی	عباسعلی ارجمندی	کیومرث شریفی	علیرضا توکلی کاشی	احسان ترکمن
------------------	-----------------	--------------	-------------------	-------------

ترکیب صندوق تعیین می‌شود. در صورت وجود عرضه اولیه در فواصل دوره‌ای ارزیابی، امکان تغییرات میان دوره‌ای شرکت‌های 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 پرتفوی صندوق در 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 ۹ (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 مشروط به اینکه هیچ صنعتی در این فرآیند حذف نشود تغییر (افزایش یا کاهش) دهد.

## ۹) وزن شرکت‌ها 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.

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

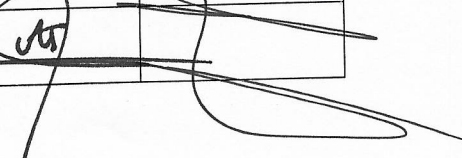

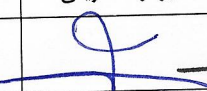
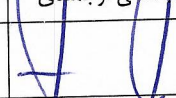
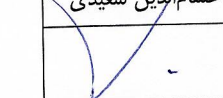
۳- مابه‌التفاوت بند قبل از وزن صنعت در شاخص کل بورس و فرابورس تعیین کننده مبلغ سرمایه‌گذاری در آن طبقه است.

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

وزن هر شرکت در صندوق نباید بیش از ۱۰ 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. در صورتی که سهمی تحت ریسک جدی قرار گیرد و خروج فوری از آن ضرورت یابد، خروج از سهم با تایید کمیته مدیران سرمایه‌گذاری بلامانع است.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی
				



## 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 تأثیر 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 به دست آمده است حداکثر تا ۳ واحد درصد تغییر دهد. این کار با توجه به 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.

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

این شاخص نماد بازار بورس در ایران 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 مناسب‌ترین هدف برای سرمایه‌گذاری است.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی