

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری
تجارت شاخصی کاردان برای سال مالی
منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۳۹۶

فهرست مطالب

- ۱- تاریخچه : ۲.....
- ۲- ارکان صندوق: ۲.....
- ۲-۱ مدیر صندوق: ۲.....
- ۲-۲ بازارگردان صندوق: ۲.....
- ۲-۳ حسابرس صندوق: ۲.....
- ۳- اطلاعات صندوق در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۳۱: ۳.....
- ۳-۱ صورت خالص دارایی‌ها: ۳.....
- ۳-۲ صورت سود و زیان: ۴.....
- ۳-۳ صورت گردش خالص دارایی‌ها: ۴.....
- ۴- روند خالص ارزش دارایی‌های هر واحد: ۵.....
- ۵- ترکیب دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۳۱: ۵.....
- ۵-۱ ترکیب سرمایه‌گذاری‌های صندوق در سهام و حق تقدم به تفکیک صنعت: ۶.....
- ۶- بازدهی صندوق: ۶.....
- ۷- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق ۷.....
- ۸- استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق ۷.....
- ۹- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق ۸.....
- ۱۰- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن ۸.....
- ۱۱- شاخص‌های مینا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف ۹.....
- ۱۲- مقایسه عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان با شاخص کل ۹.....
- ۱۳- دلایل انحراف بازدهی صندوق شاخصی و شاخص کل ۱۰.....

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱

۱- تاریخچه :

صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۰۵ تحت شماره ۳۵۳۳۲ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری استان تهران و در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۱۱ تحت شماره ۱۱۳۱۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و مجوز فعالیت خود را در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۱۷ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ نموده است. هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سیدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این اهداف، صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی سپرده بانکی، سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه نا محدود می‌باشد (سال مالی صندوق به مدت یکسال شمسی، از ابتدای خرداد ماه هر سال تا انتهای اردیبهشت ماه سال بعد است) طبق صورتجلسه مجمع صندوق مورخ ۱۳۹۵/۰۲/۲۶ و تایید سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۵/۰۳/۰۹ آدرس صندوق از خیابان آفریقا، خیابان رحیمی، پلاک ۴ طبقه دوم واحد ۲۰۳، به خیابان نلسون ماندلا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۱۱۴، طبقه سوم تغییر یافته است.

۲- ارکان صندوق:

صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان از ارکان زیر تشکیل شده است:

۱-۲ مجمع صندوق: از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز تشکیل می‌شود. در مجمع صندوق دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز به ازای هر واحد سرمایه‌گذاری ممتاز، یک حق رای دارند. مجمع صندوق با حضور دارندگان حداقل نصف به علاوه یک از کل واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز دارای حق رای صندوق تشکیل شده و رسمیت می‌یابد. در تاریخ ترازنامه دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتازی که دارای حق رأی بوده‌اند شامل اشخاص زیر است:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت تامین سرمایه کاردان	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷۵
۲	بانک تجارت	۵۰۰,۰۰۰	۲۵
	جمع	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۱-۲ **مدیر صندوق:** شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی خاص) که در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ به شماره ثبت ۴۴۸۲۷۱ نزد اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. طبق صورتجلسه مجمع صندوق مورخ ۱۳۹۵/۰۲/۲۶ آدرس مدیر صندوق از خیابان آفریقا، خیابان رحیمی، پلاک ۴، طبقه دوم، واحد ۲۰۳، به خیابان نلسون ماندلا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۱۱۴، طبقه سوم تغییر یافته است.

۲-۳ متولی صندوق: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی که در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۰۴ به شماره ثبت ۳۹۷۶۳۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از خیابان میرداماد، خیابان قبادیان، پلاک ۳۳.

۲-۲ **بازارگردان صندوق:** طبق صورتجلسه مجمع صندوق مورخ ۱۳۹۴/۱۱/۰۷ و تایید سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۱۲ رکن بازارگردان صندوق از شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان (که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۱ به شماره ثبت ۴۱۷۵۹۳ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است) به شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی خاص) تغییر نموده است. آدرس و سایر اطلاعات بازارگردان جدید به شرح اطلاعات ثبت شده برای مدیر صندوق می‌باشد.

۲-۳ **حسابرس صندوق:** مؤسسه حسابرسی تدوین و همکاران (حسابدارن رسمی) که در تاریخ ۱۳۸۱/۰۳/۱۳ با شماره ثبت ۱۳۹۹۵ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از تهران، خیابان بخارست، نبش کوچه یازدهم، پلاک ۳۸، طبقه ۸، واحد ۳۳.

۳- اطلاعات صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۳۱

خالص ارزش روز دارایی‌ها: ۱۴۲,۶۳۸,۷۰۳,۵۴۵ ریال
 تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز: ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد
 تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری: ۱۲,۹۰۸,۳۳۵ واحد
 ارزش مبنای هر واحد سرمایه‌گذاری: ۱۰,۰۰۰ ریال
 نرخ صدور هر واحد سرمایه‌گذاری در تاریخ گزارش: ۱۱,۲۰۷ ریال
 نرخ ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری در تاریخ گزارش: ۱۱,۰۵۰ ریال
 درصد سرمایه‌گذاران حقوقی: ۹۹/۴۵٪
 درصد سرمایه‌گذاران حقیقی: ۰/۵۵٪

۳-۱ صورت خالص دارایی‌ها :

سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱	دارایی‌ها:
ریال	ریال	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱۳۳,۷۱۴,۶۳۴,۰۶۲	۱۳۱,۹۲۸,۱۸۶,۵۴۳	سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی
۱,۴۴۵,۸۸۴,۷۲۱	۶,۰۸۹,۵۲۰,۸۴۵	حسابهای دریافتی
۹,۹۱۹,۸۸۲,۵۸۱	۵,۰۵۱,۲۳۴,۳۸۶	جاری کارگزاران
۶,۵۵۱,۲۹۵	-	سایر دارایی‌ها
۶۳۳,۸۱۱,۶۵۴	۵۹۴,۶۷۴,۰۳۰	موجودی نقد
۶,۸۸۳,۹۴۴	۶,۸۸۳,۹۴۴	جمع دارایی‌ها
۱۴۵,۷۱۷,۶۴۸,۲۵۷	۱۴۳,۶۷۰,۴۹۹,۷۴۸	
سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱	بدهی‌ها:
۹۲۶,۲۴۲,۲۸۰	۵۴۰,۶۶۱,۷۶۳	پرداختی به ارکان صندوق
۱۵۱,۶۲۲,۹۷۹	۴۶۵,۲۷۷,۰۷۸	سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
۳۰,۵۹۳,۱۱۲	۲۵,۸۵۷,۳۶۲	جاری کارگزاران
۱,۱۰۸,۴۵۸,۳۷۱	۱,۰۳۱,۷۹۶,۲۰۳	جمع بدهی‌ها
۱۴۴,۶۰۹,۱۸۹,۸۸۶	۱۴۲,۶۳۸,۷۰۳,۵۴۵	خالص دارایی‌ها
۱۱,۲۰۳	۱۱,۰۵۰	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱

۳-۲ صورت سود و زیان :

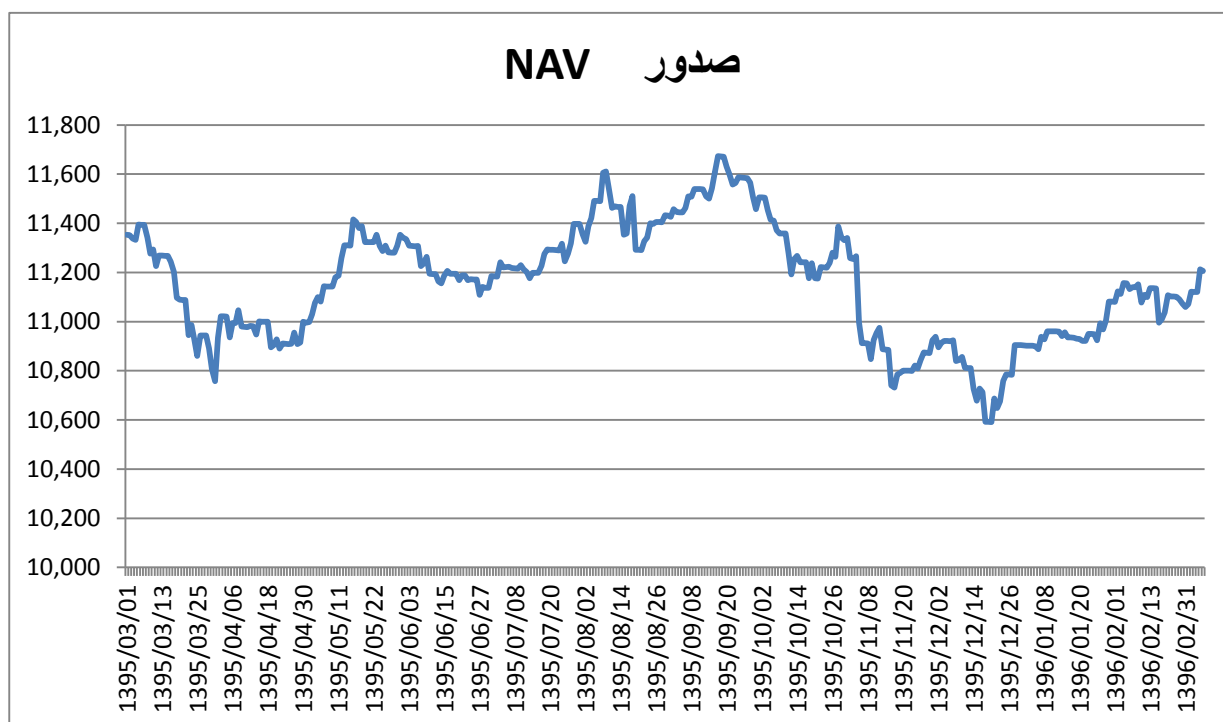
سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱	درآمدها:
ریال	ریال	
۱,۹۹۵,۵۸۴,۰۵۱	(۲,۵۷۱,۲۰۰,۹۱۵)	سود فروش اوراق بهادار (زیان)
۷,۶۲۷,۱۳۱,۷۱۴	(۸,۳۶۷,۵۹۱,۸۶۱)	سود تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار (زیان)
۱۵,۱۷۹,۴۶۶,۵۳۱	۱۲,۴۳۲,۸۰۶,۳۴۹	سود سهام
۵۱۸,۷۱۵,۴۰۸	۱,۰۷۲,۶۳۰,۲۲۱	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۴۴۳,۲۴۹,۲۵۸	۱۶۷,۳۲۶,۶۷۹	سایر درآمدها
۲۵,۷۶۴,۱۴۶,۹۶۲	۲,۷۳۳,۹۷۰,۴۷۳	جمع درآمدها
		هزینه‌ها:
(۴,۳۰۷,۷۲۱,۰۰۵)	(۴,۰۹۸,۱۸۸,۵۱۳)	هزینه کارمزد ارکان
(۵۲۹,۳۷۷,۷۳۰)	(۶۰۶,۲۶۸,۳۰۱)	سایر هزینه‌ها
(۴,۸۳۷,۰۹۸,۷۳۵)	(۴,۷۰۴,۴۵۶,۸۱۴)	جمع هزینه‌ها
۲۰,۹۲۷,۰۴۸,۲۲۷	(۱,۹۷۰,۴۸۶,۳۴۱)	سود خالص (زیان)
۱۵/۶۲	(۱)	بازده میانگین سرمایه‌گذاری-درصد
۱۴/۹۵	(۱)	بازده سرمایه‌گذاری پایان دوره-درصد

۳-۳ صورت گردش خالص دارایی‌ها :

سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱	تعداد	شرح
ریال	ریال		
۱۳۰,۹۹۶,۳۴۳,۵۹۴	۱۴۴,۶۰۹,۱۸۹,۸۸۶	۱۲,۹۰۸,۳۳۵	خالص دارایی‌ها (واحد سرمایه‌گذاری) اول دوره
۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	واحدهای سرمایه‌گذاری صادر شده طی دوره
(۱۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	-	-	واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده طی دوره
۰۶۵,۷۹۸,۶۸۵	-	-	تعدیلات
۲۲۷,۰۴۸,۹۲۷,۲۰	(۱,۹۷۰,۴۸۶,۳۴۱)	-	(زیان) سودخالص دوره
۱۴۴,۶۰۹,۱۸۹,۸۸۶	۱۴۲,۶۳۸,۷۰۳,۵۴۵	۱۲,۹۰۸,۳۳۵	خالص دارایی‌ها (واحد سرمایه‌گذاری) پایان دوره

۴- روند خالص ارزش داراییهای هر واحد:

خالص ارزش دارایی های هر واحد سرمایه گذاری در پایان هر روز برابر با ارزش روز داراییهای صندوق منهای بدهی های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه گذاری نزد سرمایه گذاران در پایان همان روز است. نمودار ارائه شده در زیر خالص ارزش دارایی های هر واحد را برای سال مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه ۱۳۹۶ نمایش می‌دهد.



۵- ترکیب دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۳۱:

شرح	مبلغ-ریال	نسبت از کل دارایی
سهام و حق تقدم سهام	۱۳۱,۹۲۸,۱۸۶,۵۴۳	%۹۱,۸۳
وجه نقد و سپرده های بانکی	۶,۰۹۶,۴۰۴,۷۸۹	%۴,۲۴
سایر داراییها	۵,۶۴۵,۹۰۸,۴۱۶	%۳,۹۳
جمع کل - ریال	۱۴۳,۶۷۰,۴۹۹,۷۴۸	%۱۰۰

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱

۵-۱- ترکیب سرمایه‌گذاری های صندوق در سهام و حق تقدم به تفکیک صنعت:

ردیف	نام صنعت (بورس)	خالص ارزش فروش ۱۳۹۶/۰۲/۳۱	درصد از کل دارایی های صندوق به ارزش روز	خالص ارزش فروش ۱۳۹۵/۰۲/۳۱
۱	محصولات شیمیایی	۳۶,۱۴۶,۴۳۴,۷۰۵	۲۵,۱۶٪	۲۹,۹۸۶,۴۲۶,۰۶۷
۲	بانکها و موسسات اعتباری	۱۰,۱۴۶,۸۰۲,۸۲۹	۷,۰۶٪	۱۵,۳۴۳,۸۳۶,۶۱۱
۳	مخابرات	۱۱,۴۷۲,۴۳۸,۹۲۳	۷,۹۹٪	۱۳,۶۰۰,۷۲۱,۷۷۰
۴	عرضه برق گاز بخار و آب گرم	۳,۴۹۳,۰۲۱,۵۷۹	۲,۴۳٪	۱۱,۳۱۷,۶۹۷,۴۳۶
۵	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۹۳۳,۴۵۱,۶۷۷	۰,۶۵٪	۹,۷۹۳,۷۶۱,۹۰۵
۶	خودرو و ساخت قطعات	۸,۳۲۱,۹۵۱,۵۰۵	۵,۷۹٪	۸,۸۲۶,۸۱۵,۵۶۹
۷	سرمایه گذاری ها	۴۴۲,۳۲۲,۱۰۷	۰,۳۱٪	۶,۲۵۰,۲۹۰,۳۷۵
۸	مواد و محصولات دارویی	۵,۰۳۶,۶۴۶,۲۳۷	۳,۵۱٪	۶,۴۸۷,۶۲۹,۷۸۳
۹	استخراج کانه های فلزی	۱۱,۳۰۲,۹۳۶,۸۲۱	۷,۸۷٪	۵,۶۰۲,۶۱۳,۸۱۶
۱۰	فلزات اساسی	۱۳,۰۸۲,۹۱۴,۴۹۴	۹,۱۱٪	۴,۶۱۸,۱۵۵,۶۰۸
۱۱	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۲,۹۲۵,۴۹۳,۲۰۲	۲,۰۴٪	۳,۸۹۴,۹۶۶,۴۹۲
۱۲	خدمات فنی و مهندسی	۴,۱۷۴,۴۵۹,۶۴۵	۲,۹۱٪	۳,۳۱۸,۹۰۵,۹۴۵
۱۳	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۰,۳۱۳,۴۰۹,۳۶۴	۷,۱۸٪	۲,۸۷۸,۰۱۰,۵۶۲
۱۴	واسطه گری های مالی و پولی	۰	۰	۲,۸۲۰,۸۵۴,۳۶۲
۱۵	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۴,۴۸۱,۲۹۸,۰۱۱	۳,۱۲٪	۱,۹۲۹,۷۸۶,۰۴۴
۱۶	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۸۲۶,۴۰۷,۸۵۰	۰,۵۸٪	۱,۴۱۶,۶۴۷,۱۵۲
۱۷	سیمان، آهک و گچ	۲,۵۶۹,۴۵۲,۳۳۰	۱,۷۹٪	۱,۱۷۲,۱۹۶,۲۵۸
۱۸	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۰	۰	۸۷۳,۰۸۴,۲۷۲
۱۹	لاستیک و پلاستیک	۲۹۱,۵۹۶,۹۷۰	۰,۲۰٪	۸۴۱,۵۷۲,۱۳۶
۲۰	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴۳۵,۳۹۵,۴۷۱	۰,۳۰٪	۷۰۰,۷۱۴,۶۸۰
۲۱	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۱,۲۸۷,۴۵۸,۰۳۸	۰,۹۰٪	۶۸۹,۴۹۷,۵۵۲
۲۲	ابزار پزشکی و اپتیک و اندازم گیری	۴۶۳,۲۹۱,۷۶۲	۰,۳۲٪	۵۵۵,۲۲۷,۳۱۰
۲۳	استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	۳۷۶,۸۸۴,۹۴۸	۰,۲۶٪	۳۹۵,۸۸۴,۰۰۰
۲۴	ماشین آلات و تجهیزات	۴۸۰,۸۷۲,۹۳۱	۰,۳۳٪	۲۶۰,۰۲۶,۵۰۸
۲۵	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۱,۳۲۸,۵۶۰,۶۱۵	۰,۹۲٪	۰
۲۶	پیمانکاری صنعتی	۹۹۷,۹۴۳,۴۴۸	۰,۶۹٪	۰
۲۷	سایر واسطه گری های مالی	۵۹۶,۷۴۱,۰۸۱	۰,۴۲٪	۲۳۹,۳۱۱,۸۴۹
	جمع	۱۳۱,۹۲۸,۱۸۶,۵۴۳	۹۱,۸۳٪	۱۳۳,۷۱۴,۶۳۴,۰۶۲

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱

۶- بازدهی صندوق

اطلاعات بازدهی صندوق شامل بازدهی سالانه صندوق از ابتدای تاسیس تا پایان سال مالی صندوق، بازدهی صندوق در یکسال، شش ماه، سه ماه، یک ماه و یک هفته گذشته در جدول زیر بصورت سالانه شده ارائه گردیده است:

محدوده زمانی دوره مورد گزارش	از تاریخ	تا تاریخ	بازده صندوق	بازده بازار
۷ روز گذشته	۱۳۹۶/۰۲/۲۴	۱۳۹۶/۰۲/۳۱	۰/۴۰٪	۱/۶۲٪
۳۰ روز گذشته	۱۳۹۶/۰۲/۰۱	۱۳۹۶/۰۲/۳۱	-۰/۰۴٪	۲/۱۸٪
۹۰ روز گذشته	۱۳۹۵/۱۱/۰۲	۱۳۹۶/۰۲/۳۱	-۰/۰۵٪	۱/۹۴٪
۱۸۰ روز گذشته	۱۳۹۵/۰۸/۰۲	۱۳۹۶/۰۲/۳۱	-۰/۰۶٪	۱/۷۳٪
۳۶۵ روز گذشته	۱۳۹۵/۰۳/۰۱	۱۳۹۶/۰۲/۳۱	-۰/۱۹٪	۴/۲۳٪
از ابتدای تاسیس تا کنون	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	۱۳۹۶/۰۲/۳۱	-۱/۸۱٪	۷/۶۹٪

۷- 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؛ انباشته شدن 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 سرانجام 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 سرانجام 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)

۸- 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 نقدشونده ترین سبد ممکن
- وزن دهی صنایع و شرکت‌ها مطابق دستورالعمل فوق‌الشاره.

۹- 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:

- ✓ سهام‌پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران
- ✓ حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
- ✓ 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؛

۱۰- 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 نمایند.

✓ **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 بازخیرد 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.

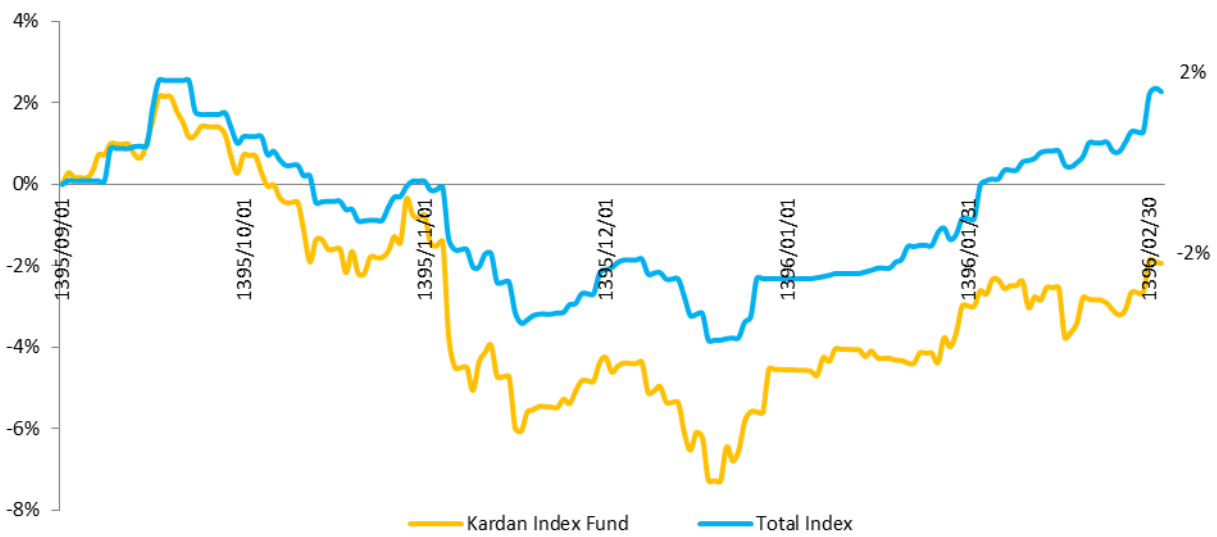
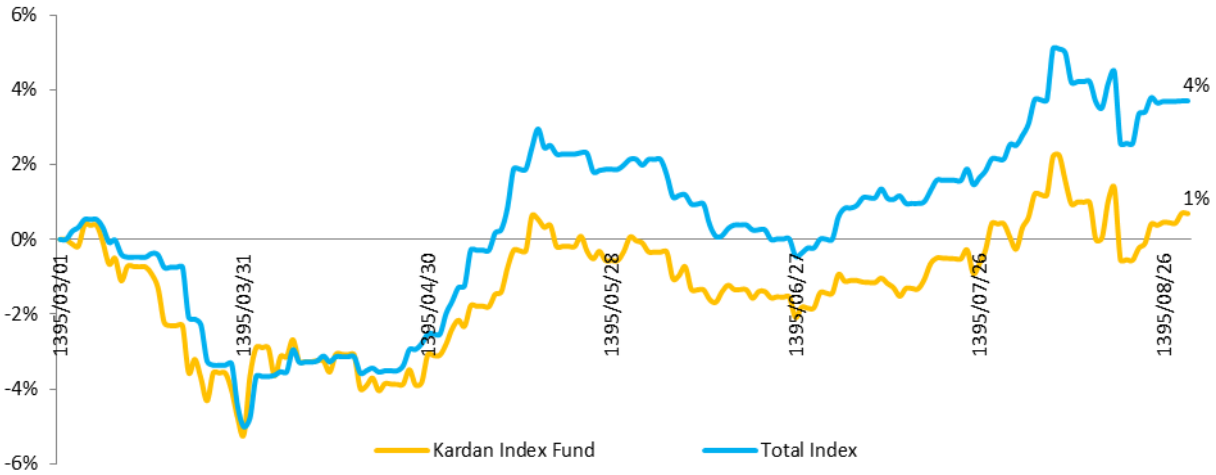
• **حداقل تعداد سهام موجود در پرتفوی صندوق:** از آنجا که با افزایش تعداد سهام موجود در پرتفوی، ریسک غیر سیستماتیک پرتفوی کاهش می‌یابد، در این صندوق برآنیم تا همواره حداقل تعداد ۳۰ سهم را در ترکیب دارایی‌های خود حفظ نماییم.

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.

۱۱- 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.

۱۲- مقایسه عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان با شاخص کل



۱۳- دلایل انحراف بازدهی صندوق شاخصی و شاخص کل:

۱. بسته ماندن طولانی مدت نماد برخی شرکت های بزرگ بورسی که حجم قابل توجهی از نقدینگی صندوق را محبوس نموده بودند موجب انحراف از بازدهی صنعت و بازار شدند. از جمله آن نمادها به گروه مپنا و بانک صادرات می توان اشاره نمود.
۲. اختلاف زمانی تثبیت سود مجامع و دریافت سود نقدی در بازار صعودی منجر به عدم توانایی استفاده از منابع صندوق شده و منجر به عقب افتادگی بازدهی صندوق از شاخص کل می گردد.

۳. با توجه به استفاده از استراتژی نمونه‌گیری طبقه‌بندی شده ۱ به منظور تعقیب شاخص کل، سهم‌هایی که به عنوان نماینده هر صنعت خریداری می‌شوند در بازه‌های زمانی کوتاه مدت ممکن است نسبت به متوسط صنعت بازدهی کمتر یا بیشتری داشته باشند در نتیجه منجر به انحراف بازدهی صندوق و شاخص در نوسان‌های کوتاه مدت بازار شوند.
۴. هزینه‌های کارمزد مدیر و متولی به صورت روز شمار و هزینه کارمزد معاملات در زمان تغییرات ترکیب صندوق از خالص ارزش دارایی‌های صندوق کسر می‌گردد و منجر به کاهش بازدهی صندوق نسبت به شاخص کل می‌گردد.