

رویه تشکیل، مدیریت و بازبینی پرتفوی صندوق سرمایه گذاری شاخصی آرام مفید بر اساس شاخص کل بورس

1. مقدمه

هدف از تشکیل صندوق سرمایه‌گذاری شاخصی آرام مفید، ارائه بازدهی متوسط بازار بورس با تشکیل پرتفویی از سهام شرکت‌هایی با بیشترین ارزش بازار که در بورس تهران پذیرفته شده و تلاش برای کسب بازدهی بیشتر از شاخص کل متناسب با شرایط مختلف بازار می‌باشد.

2. اصطلاحات

- 2.1. صندوق: منظور، صندوق سرمایه‌گذاری شاخصی آرام مفید (قابل معامله) با نماد آرام است.
- 2.2. سبد صندوق: دارایی‌های تخصیص داده شده به صندوق که به آن پرتفوی صندوق نیز گفته می‌شود.
- 2.3. شاخص کل: منظور شاخص کل شرکت بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد.
- 2.4. دوره‌های بازبینی: حداقل زمانی که مدیر صندوق اقدام به بازبینی ترکیب دارایی صندوق می‌نماید.

3. اهداف کلی سرمایه‌گذاری صندوق

- 3.1. هدف اصلی صندوق ارائه بازدهی متوسط بازار بورس و تلاش برای کسب بازدهی بیشتر از شاخص کل متناسب با شرایط مختلف بازار و چشم‌انداز سرمایه‌گذاری در بازار بورس می‌باشد.
- 3.2. هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری منابع سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدهای از دارایی‌ها و مدیریت این سبد می‌باشد. مدیران صندوق تلاش می‌کنند تا با در نظر گرفتن ریسک‌های سرمایه‌گذاری بیشترین بازدهی ممکن را نصیب سرمایه‌گذاران نمایند.
- 3.3. به طور کلی ترکیب سهام در صندوق شاخصی، بر اساس استراتژی غیرفعال (Passive) اداره می‌شود.
- 3.4. از مزایای سرمایه‌گذاری در این صندوق کاهش ریسک سرمایه‌گذاری با سرمایه‌گذاری در بزرگترین شرکت‌های فعال در بازار بورس، مدیریت حرفه‌ای، سهولت سرمایه‌گذاری از طریق سامانه‌های معاملاتی، کاهش هزینه‌های معاملاتی به نسبت سرمایه‌گذاری مستقیم و همچنین سرمایه‌گذاری با سرمایه‌های اندک می‌باشد.
- 3.5. عمده دارایی‌های صندوق به سهام و حق تقدم شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران که انتخاب آنها بر اساس ترتیبی است که در این رویه آورده شده است، اختصاص می‌یابد.

4. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در صندوق بر اساس موارد ذکر شده در امیدنامه و اساسنامه می‌باشد. مطابق این رویه، ترکیب سهام در صندوق سرمایه‌گذاری شاخصی آرام مفید، بر اساس استراتژی غیرفعال (Passive) اداره

می‌شود، لذا ماهیتا نیازی به بازبینی فعال و روزانه ندارد بلکه در دوره‌های حداقل سه ماهه متناسب با تغییرات در ارزش بازار شرکتهای بازار بورس تهران، بازبینی در سهام انتخابی و وزن آنها صورت می‌گیرد.

4.1. سیاست‌های تخصیص دارایی

4.1.1. بر اساس امیدنامه صندوق نصاب‌های سرمایه‌گذاری جهت تخصیص دارایی در صندوق به شرح جدول زیر است:

حد نصاب	شرح
حداقل 80 درصد	سهام و حق تقدم سهام شرکتهای لیست شده در شاخص کل بورس تهران
حداکثر 20 درصد	سهام و حق تقدم سهام سایر شرکتهای پذیرفته شده در بازار بورس تهران و فرابورس ایران که شرایط لازم را دارند، وجه نقد، سپرده‌های بانکی، گواهی سپرده، اوراق مشارکت اوراق بهادار یا درآمد ثابت

4.1.2. با سرمایه‌گذاری در تعداد شرکتهای نسبتاً کمی از کل شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران، همبستگی بین بازدهی صندوق و متوسط بازدهی بورس تهران حاصل می‌گردد.

4.1.3. به منظور آن که بازدهی صندوق قبل از کسر هزینه‌ها، از شاخص کل کمتر نشود، معیارهایی که نیاز به تحلیلهای مفصل بنیادی یا تکنیکی ندارند، برای انتخاب شرکتهای به کار می‌رود.

4.1.4. در تخصیص دارایی در صندوق سرمایه‌گذاری شاخصی آرام مفید سهام شرکتهایی که بیشترین ارزش بازار را دارند در سبد صندوق قرار داده می‌شوند.

4.1.5. مدیر صندوق می‌تواند با رعایت نصاب‌های اعلام شده در امیدنامه صندوق در هر زمان با تخصیص بخشی از دارایی صندوق به سپرده‌های بانکی یا اوراق با درآمد ثابت نقدشونده که سرمایه‌گذاری در آن در امیدنامه مجاز محسوب می‌گردد، نسبت به تامین وجه نقد و تسویه وجوه مورد نیاز جهت ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق اقدام نماید.

4.1.6. مدیر صندوق در بازه‌های زمانی مشخص اقدام به بررسی ارزش بازار سهام موجود در بازار بورس تهران می‌نماید. از بین سهام لیست شده در شاخص کل، صنایع پنجاه شرکت با بیشترین ارزش بازار مشخص می‌گردد. مدیر صندوق ملزم است بعد از مشخص شدن وزن هر صنعت در لیست فوق، نسبت به تخصیص آن صنعت در ترکیب دارایی اقدام نماید. در مرحله بعد جهت رعایت وزن هر صنعت، اقدام به انتخاب سهام آن صنعت از بین پنجاه شرکت با بیشترین ارزش بازار می‌نماید. بدین ترتیب ممکن است درصد تخصیص یک سهم در سبد صندوق با وزن آن سهم در لیست شاخص کل یکسان نباشد اما این درصد در سطح صنعت آن سهم رعایت شده است. به عنوان مثال وزن صنعت الف در شاخص کل 20 درصد است که شامل

چهار سهم با ارزش بازار هر کدام پنج درصد از وزن شاخص کل می‌باشد، مدیر می‌تواند با توجه به شرایط بازار و رعایت صرف و صلاح سرمایه‌گذار نسبت به تخصیص هر یک از این چهار سهم اقدام نماید به گونه‌ای که وزن صنعت الف در ترکیب دارایی سبد صندوق 20 درصد گردد.

4.1.7. مدیر می‌تواند به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در سبد دارایی صندوق، در بازار معاملات آتی اوراق بهادار شرکت نموده و تا سقف دارایی هر ورقه در صندوق، اقدام به اتخاذ موقعیت فروش در قرارداد آتی آن ورقه نماید. در هر زمان باید تعداد اوراق بهادار در موقعیت‌های فروش باز صندوق در قراردادهای آتی، از تعداد همان نوع ورقه که در سبد دارایی صندوق قرار دارد کمتر یا مساوی باشد.

4.2. سیاست‌های بازبینی سبد صندوق

4.2.1. به منظور آن که همبستگی بین بازدهی صندوق و شاخص کل افزایش یابد، ترکیب سبد صندوق و وزن هر شرکت در آن، حداقل در هر سه ماه یک بار مورد بازنگری قرار می‌گیرد.

4.2.2. ترکیب سهام در صندوق شاخصی، بر اساس استراتژی غیرفعال (Passive) اداره می‌شود، لذا ماهیتا نیازی به بازبینی فعال و روزانه ندارد بلکه در دوره‌های حداقل سه ماهه ترکیب دارایی صندوق مورد بازبینی قرار می‌گیرد و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی مورد نظر و متناسب با تغییرات در ارزش بازار شرکتهای بازار بورس تهران، بازبینی در سهام انتخابی و وزن آنها صورت می‌گیرد.

4.2.3. در مواقعی که وجوه نقد قابل توجه وارد صندوق می‌شود و یا اینکه مدیر باید وجوه نقد قابل توجهی را به منظور تامین مبلغ واحدهای سرمایه‌گذاری باطل شده تامین نماید، وزن تمامی شرکت‌های موجود به روزرسانی می‌گردد.

4.2.4. در مواقعی که وجوه نقد قابل توجه وارد صندوق می‌شود و همزمان با توجه به شرایط بازار، مدیر امکان یا فرصت لازم برای تبدیل آن به سهام مرتبط را نداشته باشد و یا اینکه مدیر باید وجوه نقد قابل توجهی را به منظور تامین مبلغ واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده تامین نماید و همزمان به دلیل شرایط بازار امکان فروش دارایی با در نظر گرفتن اوزان مهیا نباشد، مدیر می‌تواند اوزان را با توجه به شرایط بازار تعدیل نماید.

4.2.5. فرمول شاخص کل به نحوی طراحی شده است که سود نقدی در آن سرمایه‌گذاری مجدد (Reinvest) می‌گردد. بنابراین سودهای نقدی بلافاصله پس از دریافت، سرمایه‌گذاری مجدد خواهند شد. البته از تاریخ اعلام سود تا واریز نقدی مبالغ نقدی به حساب سرمایه‌گذاران معمولاً وقفه‌ای ایجاد خواهد شد که در طول زمان مذکور سودهای دریافتی به حساب مطالبات صندوق منظور خواهد شد. بنابراین چنانچه مطالبات

سود صندوق مبلغ معناداری باشد، جهت همبستگی بیشتر با بازدهی شاخص کل، مدیر صندوق می تواند نسبت به بازبینی در وزن سهام موجود اقدام نماید.

4.2.6. با توجه به اینکه حق تقدم پس از افزایش سرمایه سهام در شاخص کل مورد محاسبه قرار نمی گیرد، مدیر صندوق می تواند نسبت به فروش حق تقدم و خرید سهام مربوطه معادل آن مبلغ و در صورت لزوم نسبت به بازبینی در وزن سهام موجود اقدام نماید.

4.2.7. در هر حالتی که مدیر نیاز به بازبینی ترکیب دارایی سبد صندوق داشته باشد، در صورت بسته بودن هر یک از نمادهای پنجاه شرکت با بیشترین ارزش بازار در شاخص کل، مدیر می تواند نسبت به تخصیص نماد دیگری از آن صنعت در سبد صندوق اقدام نماید به طوری که درصد آن صنعت در ترکیب دارایی رعایت گردد.

مدیر صندوق
شرکت سیدگردان مفید



سیدگردان مفید
شماره ثبت: ۴۹۴۴۰