

بسمه تعالی



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف از این بیانیه، ایجاد خطوط کلی برای پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق و همچنین کمک به سرمایه‌گذار و مدیر صندوق جهت نظارت و ارزیابی موثرتر مدیریت دارایی‌های سرمایه‌گذار است. در عین حال، این بیانیه به دنبال ایجاد انعطاف‌پذیری کافی در سرمایه‌گذاری در مواجهه با تغییرات شرایط بازار سرمایه و در نهایت به دنبال ایجاد یک ساختار سرمایه‌گذاری برای مدیریت دارایی‌های افراد شامل طبقات مختلف دارایی، سبک‌های مدیریت سرمایه‌گذاری و تخصیص دارایی است.

صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران

بسمه تعالی

۱- معرفی

هدف از این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)^۱، ایجاد خطوط کلی برای پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق و همچنین کمک به سرمایه‌گذار و مدیر صندوق جهت نظارت و ارزیابی موثرتر مدیریت دارایی‌های سرمایه‌گذار است. سیاست‌های موجود در این بیانیه به دنبال ایجاد خطوط کلی جهت اطمینان‌بخشی از این موضوع است که سرمایه‌گذاری‌های صندوق متناسب با اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت آن انجام می‌شود. در عین حال، این بیانیه به دنبال ایجاد انعطاف‌پذیری کافی در سرمایه‌گذاری در مواجهه با تغییرات شرایط بازار سرمایه است.

در نهایت این بیانیه به دنبال ایجاد یک ساختار سرمایه‌گذاری برای مدیریت دارایی‌های افراد شامل طبقات مختلف دارایی، سبک‌های مدیریت سرمایه‌گذاری و تخصیص دارایی است.

۲- اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است؛ با توجه به پذیرش ریسک موردقبول، تلاش می‌شود بیشترین بازده ممکن نصیب سرمایه‌گذاران شود. انباشته‌شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه‌ی به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه‌ی اوراق بهادار بین همه‌ی سرمایه‌گذاران تسهیم می‌شود و سرانه‌ی هزینه‌ی هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. دوم این که صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه‌ی حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه‌ی هزینه‌ی هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. همچنین امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

اهداف میان مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاری؛ این صندوق قصد دارد با عملکرد مناسب و حرفه‌ای و جلب اعتماد سرمایه‌گذاران به فعالیت بلندمدت در بازار سرمایه پرداخته و از طریق جذب منابع جدید به همراه کسب بازدهی مناسب و معقول، ثروت سرمایه‌گذاران را افزایش دهد. هدف کسب بازدهی بیشتر نسبت به بازدهی بازار در حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد واحد می‌باشد.

^۱ Investment Policy Statement

اهداف کوتاه مدت سرمایه‌گذاری؛ اهداف کوتاه مدت صندوق شامل استفاده از ظرفیت های کوتاه مدت بازار سرمایه به وسیله عکس‌العمل به موقع در خرید و فروش اوراق بهادار است.

۲-۱- بازده هدف صندوق

۲-۱-۱- نرخ بازده شاخص بورس

این صندوق با هدف دستیابی به بازده بیشتر از بازده متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. در حال حاضر، تغییرات شاخص قیمت و بازده نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازده بورس تهران است.

۲-۱-۲- نرخ بازده بدون ریسک

از جمله اهداف بازده این صندوق، کسب بازده بیشتر از نرخ بازده بدون ریسک است. نرخ بازده بدون ریسک در این جا، معادل حداکثر «نرخ سود علی‌الحساب اوراق مشارکت شرکت‌های دولتی، غیردولتی و شهرداری‌ها» مندرج در «سیاست‌های پولی و اعتباری» ابلاغ شده توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در هر سال، در نظر گرفته می‌شود.

۲-۱-۳- نرخ تورم

از دیگر اهداف بازده این صندوق، کسب بازده بیشتر از نرخ تورم است. منظور از نرخ تورم، تغییر در «شاخص کل بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران» اعلامی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، است.

لازم به ذکر است این صندوق بابت سودآوری و حتی بازگشت اصل سرمایه [در صورت زیان‌ده بودن] به سرمایه‌گذاران خود، تضمینی ارائه نمی‌دهد.

۲-۲- انواع ریسک‌ها

سرمایه‌گذاران باید به همه‌ی ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه داشته باشند:

۲-۲-۱- ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

با توجه به آن که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه مورد داد و ستد قرار می‌گیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هرچند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص دارایی آن‌ها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص دارایی واحدهای سرمایه‌گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، ممکن است سرمایه‌گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به قیمت خرید خود، مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود.

۲-۲-۲- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق به طور عمده 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. صندوق از طریق تنوع‌سازی در ایجاد پرتفوی سرمایه‌گذاری خود، می‌تواند ریسک مختص شرکتی را از بین ببرد.

۲-۲-۳- ریسک نکول صکوک

انواع صکوک می‌تواند بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل دهد. این احتمال وجود دارد که ناشر این اوراق، به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل صکوک مذکور عمل نکند. صندوق می‌تواند از طریق سرمایه‌گذاری در صکوک که سود و اصل آن توسط یک موسسه‌ی معتبر تضمین شده است، خود را در برابر این ریسک مصون کند.

۲-۲-۴- ریسک نقدشوندگی

پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل کرده و این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا در هر موقع که تمایل داشته باشند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به قیمت منصفانه، فروخته و تبدیل به نقد نمایند. با این حال، مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقدکردن واحدهای سرمایه‌گذاری نیز همواره تابع شرایط بازار خواهد بود. از طرف دیگر خرید و فروش واحدهای

سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه است و ممکن است براساس این مقررات، معاملات صندوق تعلیق یا متوقف گردد، که در این شرایط، سرمایه‌گذاران نمی‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به نقد تبدیل کنند.

۲-۲-۵- ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

با توجه به آن که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه مورد داد و ستد قرار می‌گیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هرچند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص دارایی آنها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص دارایی واحدهای سرمایه‌گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، ممکن است سرمایه‌گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به قیمت خرید خود مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود.

۲-۳- دوره فعالیت

بر اساس مجوز فعالیت صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، مدت زمانی برای دوره‌ی فعالیت این صندوق تعیین نشده است. بدین ترتیب، افق زمانی سرمایه‌گذاری این صندوق را می‌توان بلندمدت در نظر گرفت.

۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۳-۱- سیاست تخصیص دارایی

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

(۱) سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم فرابورس؛

(۲) حق تقدم خرید سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم فرابورس؛

(۳) صکوک و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

الف- مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

ب- سود حداقلی برای آن‌ها تضمین و مشخص شده باشد؛

ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر با خرید آن‌ها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آن‌ها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد؛

۴) گواهی‌های سپرده‌ی منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

۵) هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۳-۲- تنوع‌سازی

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه خود را به شرح جدول زیر صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند. این صندوق به طور عمده در سهام ۵۰ شرکت فعال تر بورس [از نظر نقدشوندگی، کیفیت افشاء، سرمایه و سایر موارد] که هر سه ماه یک‌بار توسط اداره آمار و اطلاعات شرکت بورس منتشر می‌شود، سرمایه‌گذاری خواهد کرد.

همچنین در طول عمر صندوق، نصاب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق ا به عنوان وزن‌های هدف پرتفوی [رعایت می‌شود:

شرح	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته‌شده در بورس یا بازار اول و دوم فرابورس	حداقل ۷۰٪ از دارایی‌های صندوق
۱- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	
۱-۱- پذیرفته‌شده در بورس تهران	حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق
۱-۲- پذیرفته‌شده در فرابورس ایران	حداکثر ۵٪ از دارایی‌های صندوق
۲- سهام و حق تقدم طبقه‌بندی‌شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳- سهام و حق تقدم پذیرفته‌شده در بازار اول و دوم فرابورس	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر
فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند بدون رعایت نصاب بند ۱ این جدول تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.	

۳-۳- متوازن سازی مجدد

انتظار می‌رود به دلیل اختلاف بازده‌های دوره‌ای کسب‌شده سرمایه‌گذاری‌های پرتفوی در طبقات دارایی‌های مختلف، بین تخصیص دارایی واقعی و هدف پرتفوی تفاوت دیده شود. پرتفوی تحت رویه‌های زیر نسبت به تخصیص دارایی‌هایی هدف خود، مورد بازبینی مجدد قرار می‌گیرد:

۱) مدیر/گروه مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به وجوه حاصل از جریان‌ات نقد ورودی و خروجی صندوق نسبت به تعدیل وزن های پرتفوی صندوق متناسب با وزن های هدف آن اقدام می‌کند.

۲) مدیر/گروه مدیران سرمایه‌گذاری، پرتفوی صندوق را حداقل هفته‌ای یک‌بار، جهت تعیین انحراف از وزن های هدف مورد بازبینی قرار می‌دهند. از جمله پارامترهای مورد بررسی طی هر بازبینی دوره‌ای، انحراف حداقل ۵ درصدی هر طبقه دارایی داخل پرتفوی از وزن‌های هدف است.

این نکته حایز اهمیت است که مدیر این صندوق، یک شرکت سبدگردان است که برخلاف شرکت‌های کارگزاری که متصدی امر مدیریت صندوق هستند، از کارمزدسازی منتفع نمی‌شود؛ لذا از این بابت، تضاد منافی با سرمایه‌گذاران خود به‌وجود نمی‌آید.

۳-۴- سایر سیاست‌های سرمایه‌گذاری

به غیر از مواردی که به طور مشخص توسط کمیته سرمایه‌گذاری مجاز شمرده شده است، مدیر/گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از موارد زیر منع شده‌اند:

۱) خرید اوراق بهادار به‌صورت اعتباری بیشتر از سقف مجاز اشاره شده در اساسنامه صندوق [۵ درصد ارزش روز خالص دارایی‌های صندوق]؛

۲) استفاده از فرآیند فروش استقرایی؛

۳) وثیقه‌گذاری اوراق بهادار؛

۴) مشارکت در استراتژی‌های سرمایه‌گذاری که با توجه به اهداف پرتفوی، به طور بالقوه ریسک زیانی فراتر از آن چه که به طور معقول قابل پیش‌بینی است را به صندوق تحمیل می‌کند.

۳-۵- نقدشوندگی

دارا بودن ضامن نقدشوندگی برای این صندوق باعث می‌شود ریسک نقدشوندگی و ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تا حدود زیادی از سرمایه‌گذاران دور شود. همچنین به دلیل ویژگی قابل معامله بودن این صندوق‌ها در بازار، نقدشوندگی این صندوق‌ها نسبت به سایر صندوق‌ها [مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک] بیشتر خواهد بود.

۳-۶- سیاست های سرمایه‌گذاری بلندمدت و میان مدت؛

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در بلندمدت و میان مدت، شناسایی و سرمایه‌گذاری در سهام ارزشی است. انتخاب ترکیب سبد پس از بررسی اوراق بهادار در داخل گروه‌های اصلی دارایی‌های مالی که از قبل مشخص شده اند، صورت می‌گیرد. یکی از اهداف انجام این بررسی، شناسایی اوراق بهاداری است که به نظر می‌رسد در حال حاضر کمتر از حد واقعی قیمت گذاری شده است.

۳-۷- سیاست های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت؛

تلاش مدیریت این صندوق این است که در کنار دیدگاه سرمایه‌گذاری ارزشی، از ظرفیت های بازار سرمایه در کوتاه‌مدت نیز استفاده نماید و با شناسایی فرصت‌های رشد و بازدهی کوتاه‌مدت و اختصاص بخشی از منابع صندوق به آن، از مزایای مربوطه بهره‌مند گردد. لازم به تأکید است با در نظر گرفتن رویکرد ارزشی در سرمایه‌گذاری‌های صندوق، قاعده‌تاً افق سرمایه‌گذاری در صندوق میان مدت و بلندمدت می باشد. با این وجود در شرایطی خاص مانند عرضه های اولیه در قیمت‌های مناسب و با در نظر گرفتن الگوی قیمتی و زمانی شرکت‌های عرضه شده در بورس و فرابورس، بخش کوچکی از منابع صندوق به سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها به صورت کوتاه‌مدت اختصاص می‌یابد.

۴- استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق:

۴-۱- استراتژی بلندمدت و میان مدت تخصیص دارایی‌ها:

استراتژی بلندمدت (دوره‌های بیش از یکسال) و میان مدت (شش ماه تا یکسال) صندوق، بر مبنای تخصیص راهبردی دارایی‌ها است.

با توجه به این‌که چرخه‌های زمانی عوامل موثر بر بازار سرمایه (از جمله مسائل کلان اقتصادی، بودجه، تغییر قیمت‌های مواد اولیه و فروش شرکت‌ها، سیاست‌های تقسیم سود، تغییرات نرخ بهره و ...) عمدتاً حدود یکسال

است، عمده استراتژی‌های تخصیص بلندمدت و میان‌مدت سبد سرمایه‌گذاری ما بر مبنای دوره زمانی شش تا هجده ماه خواهد بود. برای انتخاب اوراق بهادار از رویکرد تجزیه و تحلیل بنیادی و برای شناسایی نقاط مناسب ورود و خروج اوراق بهادار در سبد، از تجزیه و تحلیل تکنیکی استفاده می‌شود. برای تعیین ترکیب بهینه سبد از مدل‌های تک شاخصی یا چند شاخصی و سایر مدل‌های مالی استفاده خواهد شد.

۴-۲- استراتژی کوتاه‌مدت تخصیص دارایی‌ها:

انتخاب بخشی از دارایی‌های صندوق بر مبنای تخصیص تاکتیکی صورت خواهد گرفت، افق زمانی برای این تصمیمات کوتاه‌مدت‌تر است و به کمتر از شش ماه می‌رسد. در اجرای این روش تخصیص دارایی‌ها، تصمیمات بر اساس موضوعات زیر اتخاذ می‌گردند:

الف) برآورد این که آیا بازار در زمان کنونی قیمت‌ها را بیشتر یا کمتر از مقدار واقعی تعیین کرده است؛

ب) پیش‌بینی شرایط اقتصادی آینده و اعمال این پیش‌بینی‌ها در مورد عملکرد نسبی مورد انتظار طبقات مختلف دارایی‌ها، بر این مبنای رصد اخبار مرتبط با صنایع مختلف، روندها و جهت حرکت بازارهای جهانی مرتبط با صنایع داخلی، رویدادها و تصمیمات کلان سیاسی و اقتصادی موثر به طور مرتب (حسب مورد فواصل روزانه، هفتگی و ماهانه) صورت خواهد گرفت تا عوامل پیش‌بینی نشده‌ای که پیرامون بازارها و صنایع مختلف رخ می‌دهد به سرعت شناسایی و اثرات آن بر سودآوری شرکت‌ها محاسبه گردد.

۵- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد سرمایه‌گذاری و شیوه اندازه‌گیری و افشا

در هنگام شناسایی و انتخاب اوراق بهادار، تنوع اوراق بهادار رعایت خواهد شد. تنوع بخشی در تشکیل سبد سرمایه‌گذاری موجب کیمنه‌سازی ریسک با توجه به محدودیت‌های معین می‌شود. پرتفویی کاراست که در ازای ریسک مشخص بالاترین سطح بازده ممکن را ایجاد نماید و یا این که در ازای سطح بازده معین دارای کمترین ریسک باشد.

عوامل ریسک مورد توجه در تشکیل سبد سهام در این صندوق، به شرح زیر است:

۱. چرخه‌های اقتصادی یا تجاری: وضعیت کلی اقتصاد مانند نرخ رشد تولید ناخالص داخلی یا نرخ‌های

بی‌کاری

۲. فشار تورمی: شامل قیمت‌های مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان

۳. رشد واقعی: از جمله بازده واقعی، رشد سود شرکت یا بازده نقدی

۴. صرف ریسک: شیب منحنی بازده یا نرخ بازده سهام مازاد بر نرخ بازده بدون ریسک

۵. بازگشت به میانگین: سرعت مورد انتظاری که وضعیت جاری را به سمت توازن پیش می‌برد
۶. تکانه: اطلاعات مبتنی بر حرکت، ارتباط اطلاعات گذشته با عملکرد مورد انتظار آینده
۷. نوسانات: اطلاعات مربوط به نوسانات میزان عدم اطمینان اطلاعات

۶- سیاست‌های پایش و ارزیابی عملکرد سبد

ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری، تعیین دوره‌ای نحوه عملکرد سبد سرمایه‌گذاری را از دید نرخ بازدهی به دست آمده و میزان ریسکی که صندوق سرمایه‌گذاری متحمل شده است، در برمی‌گیرد. در پایان هر دوره سه ماهه، عملکرد پرتفوی این صندوق با استفاده از معیارهای عملکرد تعدیل شده با ریسک پرتفوی سنجیده و ارزیابی می‌شود و تغییرات لازم در سبد اعمال خواهد شد. سه روش مورد استفاده ما برای ارزیابی عملکرد پرتفوی عبارتند از:

- روش بازده اضافی
- معیارهای بازده نسبی
- روش عملکرد مقیاس‌گذاری شده

بازده تفاضلی جنسن

در روش بازده اضافی جنسن آلفا بازدهی اضافی بدست آمده برای پرتفوی نسبت به بازده مورد انتظار آن بر اساس مدل CAPM است و به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$a_{jt} = (R_{jt} - R_f) - b_j (R_{mt} - R_f)$$

اگر آلفا مثبت باشد نشان‌دهنده این است که پرتفوی بازده بالاتر از آنچه در شرایط تعادلی باید کسب کند، بدست آورده است و مدیر بهتر از انتظار بازده کسب کرده است. اگر آلفا منفی باشد، نشان می‌دهد که مدیر نتوانسته متناسب با ریسکی که متحمل شده بازده بدست آورد و کمتر از انتظار عمل کرده است

معیار بازده به تغییرپذیری شارپ

$$RVAR = \frac{\overline{TR_p} - \overline{R_f}}{\delta_p}$$

$\overline{TR_p}$: بازده کل پرتفوی در طول یک دوره زمانی معین

$\overline{R_f}$: متوسط بازده بدون ریسک (نرخ تضمین‌شده علی‌الحساب اوراق مشارکت تعیین شده توسط بانک مرکزی)

این معیار بازده مازاد پرتفوی ربه ازای هر یک واحد از ریسک کل محاسبه می‌کند. هرچه این معیار بزرگتر باشد، عملکرد پرتفوی به همان اندازه بهتر خواهد بود. معیار شارپ، مدیر را از دو جهت ارزیابی می‌کند. از جنبه بازده محقق شده و میزان تنوع‌بخشی.

معیار بازده به نوسان‌پذیری ترینور

$$RVOR = \frac{\overline{TR}_p - \overline{R}_f}{\beta_p}$$

این معیار، بازده اضافی را به ازای هر واحد ریسک سیستماتیک محاسبه می‌نماید و هرچه بالاتر باشد، عملکرد پرتفوی را بهتر نشان می‌دهد. این معیار پس از محاسبه می‌تواند جهت مقایسه عملکرد پرتفوی مورد استفاده قرار گیرد. برای مثال می‌توان شاخص ترینور پرتفوی را با مقدار متعلق به بازار آن مقایسه نمود.

پایش سبد یا تجدیدنظر در سبد سرمایه‌گذاری:

در طول زمان اهداف سرمایه‌گذاری در صندوق قابل تغییر است، بنابراین ممکن است سبد دارایی‌های صندوق که در حال حاضر نگهداری می‌شود، دیگر بهینه نباشد. انگیزه دیگر برای تجدیدنظر در سبد سرمایه‌گذاری موجود این است که در طول زمان قیمت‌های اوراق بهادار تغییر می‌کند، یعنی برخی از اوراق بهاداری که در ابتدا جذابیتی نداشته‌اند ممکن است در حال حاضر جذاب شده باشند و اوراق بهادار دیگری که قبلاً دارای جذابیت بوده‌اند دیگر جذابیتی نداشته باشند. این تمیقات راهبردی، با توجه به تغییرات موارد زیر به صورت دوره‌ای (هر شش ماه یکبار) مورد تجدیدنظر قرار می‌گیرد.

الف) تغییر در مفروضات بازده مورد انتظار و ریسک بلندمدت هر یک از طبقات دارایی‌ها

ب) تغییر در ریسک قابل تحمل سرمایه‌گذاران

ج) تغییر در ارزش نسبی هر طبقه از دارایی‌ها که ناشی از بازده تحقق‌یافته آن طبقه دارایی می‌باشد.

علاوه بر موارد فوق، پایش مستمر سرمایه‌گذاری‌های صندوق و تطابق با نسبت‌های مشخص شده در امیدنامه صندوق نیز از عوامل مهم در تجدیدنظر در سبد سرمایه‌گذاری می‌باشد.

۷- شاخص‌های مبنا

استراتژی این صندوق در تخصیص دارایی‌ها به صورت میان‌مدت و بلندمدت خواهد بود با این حال بازدهی ساده و بازدهی تعدیل‌شده بر مبنای ریسک سبد در دوره‌های ماهانه و سه ماهه و سالانه محاسبه و با شاخص‌های زیر مقایسه خواهد شد:

- ✓ میانگین بازده صندوق‌های فعال مشابه در بازار
- ✓ شاخص کل بازار
- ✓ شاخص ۳۰ شرکت برتر بازار
- ✓ شاخص ۵۰ شرکت فعال‌تر بازار

انحراف معنادار از هر یک از شاخص‌ها با توجه به دوره زمانی مورد بررسی و در نظر گرفتن استراتژی صندوق، بررسی شده و تلاش خواهد شد دلایل انحراف نامطلوب تعیین و با اقدام مناسب مرتفع گردد و دلایل انحراف مطلوب نیز مشخص و مورد تأکید قرار گیرد.

۸- انجام ادواری آزمون‌های بحران و مدیریت ریسک

سیاست‌ها و رویه‌های سرمایه‌گذاری تعیین‌شده مربوط به شرایط عادی سیاسی و اقتصادی حاکم بر اقتصاد به طور عام و صنایع هدف به طور خاص است. در صورت تغییرات قابل ملاحظه در شرایط اقتصادی یا تصمیمات موثر بر صنایع هدف، لازم است تغییرات لازم در دارایی‌های صندوق اعمال گردد. به این منظور، مطالعات ادواری بر زمینه موضوعات زیر صورت خواهد گرفت:

- ✓ تحلیل سیاست‌های داخلی و خارجی کشور، شرایط منطقه‌ای، مذاکرات هسته‌ای و ...
- ✓ تحلیل اوضاع اقتصادی در سطح جهان شامل تغییرات نرخ بهره جهانی، شاخص بورس‌های معتبر بین‌المللی و منطقه‌ای، تغییرات قیمت طلا، نفت و پتروشیمی، فلزات اساسی و سایر کالاهای مرتبط با صنایع داخلی و فعال در بورس و ...
- ✓ تحلیل سیاست‌های اقتصاد کلان داخلی شامل بودجه‌های سالانه، سیاست‌های ارزی، مسکن و تغییرات نرخ بهره بانک‌ها و اوراق مشارکت، جهت‌گیری سیاست‌های مالی (انقباضی یا انبساطی) و ...

۹- رویه‌های تصمیم‌گیری

مسئولیت تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری در این صندوق بر عهده مدیر/گروه مدیران سرمایه‌گذاری آن است که در انجام مسئولیت خود از مشاوره‌ی کمیته‌ی سرمایه‌گذاری استفاده می‌کند.

اعضای این کمیته را کارشناسان، تحلیل‌گران و مشاوران مربوط به مدیر صندوق [شرکت سبذگردان کاریزما] و همچنین کارشناسان متخصص در هر بخش صنعت، تشکیل می‌دهند. به این ترتیب که این اعضا هر هفته در جلسه‌ای مشترک گرد هم می‌آیند و نسبت به ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری و سایر موارد مقتضی، به مدیر/گروه مدیران سرمایه‌گذاری مشاوره می‌دهند. انتخاب هر یک از اعضاء و نظارت بر عملکرد آن‌ها بر عهده مدیر/گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق است.

۱۰- رویه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است برای دوره‌های گزارشگری حداقل سه‌ماهه نسبت به تهیه و ارائه صورت‌های مالی خود به همراه گزارشی از عملکرد صندوق طی این دوره اقدام نماید. علاوه بر ارائه این گزارشات در سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران (شبکه کدال) به آدرس <http://codal.ir>، ارزش خالص‌داری‌های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و سایر موارد در تارنمای صندوق به آدرس www.charismaetf.com نیز ارائه می‌شود. همچنین از سیستم پیامک نیز جهت اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران استفاده می‌شود.

۱۱- نظارت بر عملکرد و سرمایه‌گذاری‌های پرتفوی

۱۱-۱- نظارت درونی

مدیر/گروه مدیران سرمایه‌گذاری به همراه کمیته‌ی سرمایه‌گذاری بر عملکرد سرمایه‌گذاری پرتفوی نسبت به اهداف تعیین شده، نظارت خواهند کرد. در مقاطع زمانی که توسط کمیته تعیین می‌شود، پرتفوی و عملکرد سرمایه‌گذاری‌ها مورد بررسی قرار خواهد گرفت. این کار از طریق بررسی عملکرد سرمایه‌گذاری پرتفوی [خالص از کارمزد] نسبت به استانداردهای زیر صورت می‌گیرد:

(۱) نرخ بازده بدون ریسک

در این جا، جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به بازده بدون ریسک، از نسبت ترینر^۲ استفاده می‌شود:

$$TR = \frac{\text{بازده بدون ریسک} - \text{بازده}}{\text{بتای پرتفوی}}$$

^۲ Treynor Ratio

۲) نرخ بازده شاخص بورس

جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به بازده شاخص بورس از نسبت سورتینو^۳ استفاده می‌شود:

$$SR = \frac{\text{بازده هدف} - \text{بازده}}{\text{انحراف معیار نامطلوب}}$$

که بازده هدف در این فرمول، همان بازده شاخص بورس است.

۳) نرخ تورم

جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به تورم نیز از نسبت سورتینو که در بالا معرفی شد، استفاده می‌شود. در این صورت، بازده هدف اشاره شده در این فرمول، نرخ تورم است.

۱۱-۲- نظارت بیرونی

علاوه بر نظارت درونی که توسط مدیر صندوق صورت می‌گیرد، عملکرد صندوق از طریق ناظران بیرونی نیز مورد بررسی قرار می‌گیرد. از جمله این ناظران، می‌توان به سازمان بورس و اوراق بهادار، حسابرس و متولی صندوق اشاره نمود.

۱۲- سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه‌گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت‌های حاکم بر فضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است، با این وجود با در نظر گرفتن تغییرات مستمر حاکم بر فضای کسب‌وکار، قوانین و مقررات و اقتصاد کلان سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق به صورت سالانه مورد بازنگری و در صورت نیاز تعدیل قرار می‌گیرد. به فراخور تغییرات ایجاد شده در سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق نیز اصلاح و از طریق تارنمای صندوق منتشر می‌گردد. با این وجود در صورت بروز تغییرات مهم و اثرگذار در فضای سرمایه‌گذاری صندوق از قبیل تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تغییرات گسترده در فضای سیاسی و اقتصادی و افزایش و کاهش قابل ملاحظه در میزان دارایی‌های صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری و تعدیل قرار گرفته و بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، تغییرات ایجاد شده را از طریق تارنمای صندوق منتشر می‌کند.

^۳ Sortino Ratio