

مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان، با هدف ارائه‌ی عملکردی مشابه شاخص کل (هم‌وزن)^۱ بورس برای سرمایه‌گذاران طراحی شده است. با توجه به مشکل بودن خرید تمام ۳۸۰ سهم موجود در بازار بورس با وزن‌های مساوی، سرمایه‌گذار می‌تواند با خرید واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان، بازدهی متناسب با شاخص کل (هم‌وزن) کسب کند و هم‌زمان در کارمزد خرید و فروش نیز صرفه‌جویی کند. سازوکار عملکرد صندوق (که به صورت کامل در انتهای متن تبیین شده است) بدین صورت است که مدیر صندوق با فیلتر کردن شرکت‌هایی که حائز شرایط خاصی هستند، تعدادی شرکت (این تعداد بین ۱۰۰ تا ۱۵۰ عدد خواهد بود) را به نحوی که بهترین نماینده شاخص هم‌وزن باشند و هم‌زمان شرایط مناسبی را برای حضور در سبد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان داشته باشند، خریداری می‌کند و در مقاطع زمانی منظم، ترکیب و وزن سهم‌های خریداری شده را مورد بازبینی قرار می‌دهد.

انتخاب شرکت‌های عضو صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان

ماده ۱:

شرایط عمومی انتخاب شرکت‌های عضو صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان:

- ۱- شرکت در ۳ سال اخیر سودده (منظور از سودآوری، شناسایی سود عملیاتی مثبت در گزارش‌های سالانه حسابرسی است). (در صورتی که هنوز گزارش‌های حسابرسی منتشر نشده باشد گزارش حسابرسی نشده مد نظر است) باشد.
 - ۲- حداقل سهام شناور آزاد شرکت باید ۱۰ درصد باشد. مرجع تعیین سهام شناور آزاد شرکتها، آخرین گزارش "سهام شناور آزاد" منتشر شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد بود.
 - ۳- پس از حذف ۵ روز معاملاتی شرکت که بیشترین ارزش معاملات را داشتند، متوسط ارزش معاملات روزانه شرکت طی ۱ سال اخیر بیش از ۱۰ میلیارد ریال (رقم ۱۰ میلیارد ریال با توجه به میانگین متوسط حجم معاملات خرد (تابلو ۲ بورس) دوره یک سال اخیر به میانگین متوسط حجم معاملات خرد (تابلو ۲ بورس) دوره یک سال قبلی تعدیل شده و برای دوره آتی لحاظ خواهد شد) باشد.
 - ۴- نماد معاملاتی شرکت در یک سال گذشته در بیش از نیمی از روزهای معاملاتی، مورد معامله قرار گرفته شده باشد.
- پس از اجرای بندهای ۱ الی ۴، و تعیین شرکت‌های منتخب برای حضور در صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان، مدیریت صندوق در موارد زیر اعمال نظر می‌کند:

۱- برای محاسبه این شاخص به تمامی سهم‌های موجود در بازار بورس مستقل از ارزش بازارشان وزن مساوی داده می‌شود.



مشاور
سرمایه‌گذاری

مشاور سرمایه‌گذاری
پرتو آفتاب کیان
۵۱۸۰۸۵

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص)

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک ۱۹، طبقه ۴، کدپستی ۴۴۸۳۴-۱۵۱۴۹
تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴ | www.kianadvisory.com | info@kianadvisory.com

- الف- در موارد خاص، در صورتیکه شرکتی حائز شرایط یاد شده در بندهای ۱ تا ۴ نبود، ولی مدیر صندوق به یکی از دلایل زیر:
- متوسط ارزش معاملات یک ماه اخیر شرکت از 15 میلیارد ریال بیشتر باشد اما همچنان شرکت شرط بند ۲ و یا ۳ را احراز نکرده باشد.
 - شرکت در آخرین دوره گزارش اجماع (گزارشی که به صورت ۳ ماهه توسط شرکت سرمایه‌گذاری کیان تهیه می‌شود و میانگین سود پیشبینی شده شرکت‌ها را از دید تحلیلگران رسمی بازار سرمایه ارائه می‌کند) سودآور پیشبینی شده باشد اما همچنان بند ۱ را احراز نکرده باشد.
 - شرکت به تازگی عرضه اولیه شده باشد. (سابقه معاملات ۱ ساله موجود نباشد)
 - در شرایطی که صنعت جدیدی وارد بورس شده باشد یا شرکتی از دید ماهیت کسب و کار خود، مشابه نداشته باشد (مانند بموتو که تنها تولید کننده موتور صنعتی در کشور است که در بورس عرضه شده و در صورت تصویب قانون خاصی که این صنعت را تحت تأثیر قرار دهد، می‌تواند بازدهی منفی یا مثبت قابل توجهی به همراه داشته باشد و در نتیجه بازدهی شاخص هم وزن نیز تغییر قابل توجهی داشته باشد)
 - در یک صنعت، تمامی نماینده‌ها به دلیل نداشتن شرایط مذکور حذف شده باشند و هیچ نماینده‌ای از آن صنعت باقی نمانده باشد.

ب- هر چند به صورت گذشته نگر همواره تعداد سهم‌هایی که پیش شرط‌های لازم را برای حضور در سبد داشته اند، بیش از ۱۰۰ عدد بوده (به عنوان مثال در تاریخ تهیه این گزارش ۱۵۷ سهم از فیلتر اولیه عبور کردند و شرایط ورود به سبد را دارند) اما در صورتی که حداقل ۱۰۰ شرکت از فیلتر عبور نکنند، به ترتیب شروط ورود سهم به سبد صندوق را حذف می‌شود تا تعداد شرکت‌ها به بیش از ۱۰۰ عدد برسد:

- ۱) شرط سود عملیاتی مثبت داشتن شرکت (ماده ۱ بند ۱)
- ۲) شرط داشتن حداقل ۱۰ درصد شناوری (ماده ۱ بند ۲)
- ۳) شرط داشتن حداقل حجم معاملات ۱۰ میلیارد ریال (ماده ۱ بند ۳)
- ۴) شرط معامله شدن سهم در بیش از نیمی از روزهای معاملاتی (ماده ۱ بند ۴)

موارد خاص:

ماده ۱:

چنانچه تعداد شرکت‌های یک صنعت کمتر از ۱٪ تعداد کل شرکت‌های بازار بورس باشد و پس از اجرای مراحل یاد شده در هیچ شرکتی از این صنعت انتخاب نشده باشد، و مدیر صندوق نسبت به اهمیت سرمایه‌گذاری در آن صنعت (از لحاظ کمک به متنوع سازی ترکیب دارایی‌های صندوق) قانع شود (منظور از شرایط اقلان مدیر صندوق برای سرمایه‌گذاری، شرایطی است که دو یا چند صنعت که هرکدام به تنهایی ۱٪ از تعداد سهم‌های بازار بورس را تشکیل نمی‌دهند اما از دید ماهیت کسب و کار (ریسک مشابهی داشته باشند و یا در یک زنجیره خلق ارزش قرار گرفته باشند) و بازدهی گذشته‌نگر نسبتاً مشابه (ضریب همبستگی بیشتر از ۰.۳ باشد) یکدیگر داشته باشند و بتوان یک شرکت را به عنوان نماینده این دو یا چند صنعت انتخاب کرد)، رعایت محدودیت‌های ماده ۱ صندوق الزامی نیست.

۱- در مورد شرکت‌هایی که برای اولین بار در بورس عرضه می‌شود (IPO)، امکان تغییر پرتفوی صندوق به صورت میان‌دوره‌ای وجود دارد.



مشاور
سرمایه‌گذاری
مشاور سرمایه‌گذاری
پرتو آفتاب کیان
۵۱۸۰۸۵

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص)

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک ۱۹، طبقه ۴، کدپستی ۴۴۸۳۴-۱۵۱۴۹
تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴ | www.kianadvisory.com | info@kianadvisory.com

ماده ۲:

بازبینی در ترکیب شرکتهای عضو صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان:

فرآیند انتخاب شرکتهای حاضر در صندوق، حداقل هر 3 ماه یکبار تکرار می‌شود. مقاطع بازبینی 1 فروردین ماه، 1 تیر ماه، 1 مهر ماه و 1 دی ماه هر سال است که در این مقاطع شرکتهای موجود در بازار بورس مورد بازبینی و بررسی قرار گرفته و ترکیب پرتفوی صندوق مجدداً تعیین می‌شود. در صورت وجود IPO در فواصل دوره های ارزیابی، امکان تغییرات میان‌دوره ای شرکتهای عضو صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان نیز وجود خواهد داشت.

ماده ۳:

بازبینی در وزن شرکتهای عضو صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان:

فرآیند وزن دهی به شرکتهای حاضر در صندوق، حداقل هر 3 ماه یکبار تکرار می‌شود. مقاطع بازبینی 1 فروردین ماه، 1 تیر ماه، 1 مهر ماه و 1 دی ماه هر سال است که در این مقاطع وزن شرکتهای موجود در صندوق مورد بازبینی و بررسی قرار گرفته و متناسب با ماده ۵ تعدیل می‌گردند.

ماده ۴:

وزن دهی صنایع حاضر در صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان

وزن صنایع در صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان از تقسیم تعداد سهم‌های موجود در هر صنعت به تعداد کل سهم‌های بازار بورس بدست خواهد آمد.

به عنوان مثال اگر صنعتی شامل ۳۸ شرکت باشد، با توجه به این که تعداد کل شرکتهای پذیرفته شده در بورس هم‌اکنون ۳۸۰ عدد است، وزن این صنعت در صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان برابر با:

$$10\% = (38 \div 380) \text{ (ده درصد) خواهد بود.}$$

لازم به ذکر است که انتخاب سهم‌های نماینده‌های هر صنعت بر عهده‌ی مدیر صندوق است که طبعاً تلاش بر انتخاب سهم‌های با ریسک به ریوارد مناسب‌تر خواهد بود. در نتیجه انتخاب سهم‌های نماینده‌ی هر صنعت صرفاً از فرآیند تصادفی تبعیت نمی‌کند در نتیجه انتظار داریم که بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان به دلیل "مدیریت نیمه فعالی" که دارد بازدهی بیشتر یا حداقل مساوی نسبت به "شاخص کل (هم وزن)" بورس (قبل از کسر کارمزد مدیریت و هزینه‌های صندوق) داشته باشد.



مشاور
سرمایه‌گذاری

مشاور سرمایه‌گذاری
پرتو آفتاب کیان
۵۱۸۰۸۵

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص)

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک ۱۹، طبقه ۴، کدپستی ۴۴۸۳۴-۱۵۱۴۹
تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴ | www.kianadvisory.com | info@kianadvisory.com

تبصره ۱:

- مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان می‌تواند وزن نهایی صنایع موجود در صندوق شاخصی که از ماده ۴ بدست آمده را با توجه به جذابیت آن صنعت به نحوی تغییر دهد که مجموع قدر مطلق انحرافات وزن صنایع صندوق از وزن صنایع شاخص کل (هم وزن) نهایتاً برابر با ۲۰٪ شود.

تبصره ۲:

- مدیر صندوق تمام اهتمام خود را به کار می‌بندد که نوسانات بازدهی صندوق همبستگی بالایی (ضریب همبستگی بیش از ۹۰ درصد) با متوسط بازدهی شاخص کل هم وزن داشته باشد.

ماده ۵:

وزن دهی شرکت‌های حاضر در صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان

وزن شرکت‌های موجود در سبد صندوق به انتخاب مدیر صندوق خواهد بود اما در نهایت جمع وزن سهم‌های موجود در هر صنعت برابر با وزن صنعت محاسبه شده طبق ماده ۴ خواهد شد.

تقسیم‌بندی صنایع بر اساس صنایع کیان دسته بندی خواهد شد که اندکی متفاوت با صنایع سازمان بورس است. لیست کامل صنایع کیان در سایت صندوق (www.kianfunds6.ir) بارگذاری شده است.

به عنوان مثال:

اگر صنعتی شامل ۳۸ شرکت در شاخص کل (هم‌وزن) باشد یا به تعبیری دیگر وزن آن صنعت در شاخص کل (هم وزن) و تبعاً در صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان ۱۰٪ باشد، مدیر صندوق به انتخاب خود تعدادی از ۳۸ شرکت به نمایندگی کل صنعت، به نحوی خریداری می‌کند که مجموع مبلغ سهم‌های خریداری شده برابر ۱۰٪ ارزش کل صندوق بشود.



مشاور سرمایه‌گذاری
پرتو آفتاب کیان
۵۱۸۰۸۵

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص)

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک ۱۹، طبقه ۴، کدپستی ۴۴۸۳۴-۱۵۱۴۹
تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴ | www.kianadvisory.com | info@kianadvisory.com

ماده ۶:

نحوه فروش دارایی‌های صندوق

در صورتی که نیاز به خروج منابع از صندوق به واسطه‌ی ابطال‌ها باشد و منابع نقد پاسخگو نباشد در اولین روز کاری پیش رو از تمامی سهم‌های موجود در صندوق که قابل معامله هستند به نسبت مساوی و به مقدار مورد نیاز (حداقل برابر با منابع مورد نیاز) به فروش می‌رسد.

موارد خاص:

- چنانچه عرضه اولیه‌ای صورت گیرد، با توجه به نوسان بالای شرکت‌های تازه ورود و نتیجتاً ایجاد اختلاف بین بازدهی صندوق و شاخص کل (هم وزن)، در صورت تخصیص این عرضه اولیه به صندوق از سوی سازمان بورس تهران، مدیر صندوق با در نظر گرفتن عواملی مانند میزان جذابیت قیمتی شرکت عرضه شده و وزن فعلی صنعت شرکت تازه وارد در صندوق، بدون رعایت محدودیت‌های ذکر شده در ماده ۱، تصمیم به شرکت عرضه اولیه و یا عدم شرکت در آن خواهد گرفت و پس از متعادل شدن سهم تصمیم به فروش و یا نگهداری سهم خواهد کرد.

توضیح نحوه عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان:

برای نمونه سازی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان با توجه به این که خرید تمامی سهم‌های بازار بورس به تعداد مساوی امکان پذیر نمی‌باشد (به دلیل مشکلاتی از قبیل کم حجم بودن برخی از سهم‌ها و دشوار بودن خروج و ورود به آن‌ها، مشکل بودن فروش و خرید مساوی از تمامی سهم‌ها به دلیل حداقل حجم خرید یا فروش و...)، تلاش شده با استفاده از دستور العمل ارائه شده به سبک نمونه گیری لایه‌ای (Stratified sampling) از هر صنعت نماینده‌هایی انتخاب شود و به میزان سهم آن صنعت در شاخص کل (هم وزن) خریداری شود تا عملکردی مشابه (هم وزن) منظر ریسک و هم از منظر بازده) شاخص کل (هم وزن) بدست بیاید. لازم به ذکر است که تعداد سهم‌های نهایی موجود در صندوق شاخصی هم‌وزن کیان بین ۱۰۰ تا ۱۵۰ عدد خواهد بود.

شکل زیر عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان مد نظر با فرض وجود در کل ۴ صنعت با تعداد صنایع نشان داده شده در شاخص کل (هم‌وزن) نمایش می‌دهد.



مشاور سرمایه‌گذاری
پرتو آفتاب کیان
۵۱۸۰۸۵

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص)

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک ۱۹، طبقه ۴، کدپستی ۴۴۸۳۴-۱۵۱۴۹
تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴ | www.kianadvisory.com | info@kianadvisory.com

شماتیک سازو کار عملکرد صندوق


