

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی نارنج

❖ هدف بیان سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی از اوراق بهادار کرده که این نوع از سرمایه‌گذاری می‌تواند باعث ایجاد منافع برای دارندگان واحدها شود. هدف از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری پیش رو، ایجاد شناخت سرمایه‌گذاران از صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی نارنج و آشنایی با سیاست‌ها، اهداف و ابزارهای ارزیابی عملکرد است. سرمایه‌گذار با مطالعه این بیانیه، درک درستی از صندوق سرمایه‌گذاری و تفکر مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق بدست خواهد آورد. همچنین این بیانیه چهارچوب مشخصی را برای مدیران ترسیم می‌نماید تا در این راستا در جهت دستیابی به اهداف صندوق اقدام کنند.

❖ اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تسکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی دارد: اولاً هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه 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 سرانه هزینه هر سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق ایجاد حداکثر بازدهی مورد انتظار برای سرمایه‌گذاران است ولی سعی بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

❖ رویکرد و استراتژی صندوق جهت دستیابی به اهداف سرمایه‌گذاری

رویکرد سرمایه‌گذاری صندوق، تحلیل بنیادی شرکت‌ها و صنایع حاضر در بازار سرمایه است که برای این امر صندوق از تیم تحلیل‌گران شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج به عنوان مدیر صندوق بهره خواهد برد. تیم مدیران سرمایه‌گذاری با رویکرد تحلیل کلان به بررسی وضعیت اقتصاد جهانی، کشور و صنایع مدنظر پرداخته و با ترکیب این تحلیل‌ها با نتایج تیم تحلیل، تصمیم‌گیری و اقدامات سرمایه‌گذاری به انجام می‌رسد. هدف تیم مدیران، بهینه‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری با ریسک معقول در جهت کسب بیشترین بازدهی است. مهمترین تصمیمات تیم مدیران سرمایه‌گذاری شامل موارد زیر است:

- تعیین میزان ضریب اهرمی صندوق
- میزان اختصاص منابع به اوراق سهام و گواهی سپرده در برابر اوراق با درآمد ثابت و یا سایر ابزارهای غیرریسکی

- انتخاب صنایع پرتفوی و وزن آنها
- انتخاب شرکت‌ها و وزن آنها
- کنترل نتایج به دست آمده و بررسی ریسک سرمایه‌گذاری
- متوازن‌سازی مجدد پرتفوی
- ارزیابی عملکرد

عوامل تاثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز طبق امیدنامه به شرح زیر می‌باشد. عامل اول وجود سند بالادستی (امیدنامه) می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری همواره در تلاشند که تخصیص دارایی‌های صندوق مطابق با آخرین نصاب‌های سرمایه‌گذاری مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گیرد. عامل دوم وضعیت بازار بدهی و سهام و همچنین شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی کشور است. رویکرد مدیریت صندوق در مدیریت سبد اوراق بهادار با درآمد ثابت رویکرد مدیریت فعال بوده و بخشی از معاملات اوراق صندوق با هدف سرمایه‌گذاری در اوراق نقدشونده برای استفاده از فرصت و خرید سهام در روزهای منفی بازار صورت می‌گیرد. سرمایه‌گذاری در بازار سهام تا سقف حدنصاب تعیین شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بنا به شرایط این بازار و در روندهای صعودی با لحاظ اصول مدیریت ریسک انجام می‌شود. علاوه بر این، مدیران سرمایه‌گذاری بهره‌گیری از ابزارهای نوین بازار سرمایه از جمله اختیار معامله و قراردادهای آتی را نیز به ویژه در بازار نزولی با هدف پوشش یا کاهش ریسک سبد سهام مد نظر قرار می‌دهند.

❖ سیاست‌های سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به اهداف خود در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری در نظر می‌گیرند. برای تحقق اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق، بیشتر تمرکز صندوق سرمایه‌گذاری در سهام ارزشی و با پتانسیل رشد مناسب است تا بتواند با حداقل ریسک، سود مورد انتظار مناسبی را محقق سازد و با این نوع سرمایه‌گذاری‌ها عملکرد با ثبات برای صندوق مهیا گردد. سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در میان‌مدت شناسایی فرصت‌های سودآور با ریسک معقول برای سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم است تا مدیران بتوانند بازده متناسب با ریسک معقولی را نصیب سرمایه‌گذاران کنند. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام و رویکرد تحلیل بنیادی نسبت به سرمایه‌گذاری در سهامی با قیمت بازار کمتر از ارزش ذاتی اقدام می‌کنند. سیاست‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر تعریف می‌شوند.

مهمترین سیاست سرمایه‌گذاری در صندوق اهرمی، تعیین ضریب اهرمی است که از نسبت ارزش واحدهای عادی به ارزش واحدهای ممتاز بدست می‌آید. مدیر صندوق با کنترل و بهینه‌سازی جریان، نرخ و میزان استفاده از واحدهای عادی اقدام به بهینه‌سازی نسبت اهرمی صندوق کرده و در شرایط رونق با افزایش ضریب اهرمی و در شرایط رکودی بازار با کاهش نسبت اهرمی به حداکثر سازی بازده صندوق اقدام می‌کند. سیاست‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر تعریف می‌شوند.

(۱) سیاست تخصیص دارایی

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های مالی ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند. این دارایی‌ها به شرح زیر است:

۱. سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
۲. اوراق با درآمد ثابت دارای شرایط منطبق با امیدنامه و اساسنامه صندوق
۳. سپرده بانکی نزد بانک‌های تحت نظارت بانک مرکزی
۴. سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری مورد تایید سازمان بورس و اوراق بهادار پس از اصلاح امیدنامه

(۲) متنوع‌سازی

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. همچنین در طول عمر صندوق، نصاب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود.

ردیف	شرح	شرح نسبت از کل دارایی‌های صندوق
۱	سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس و حق تقدم سهام و قراردادهای اختیار معامله سهام آن‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قراردادهای اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهم	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۵-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام

ردیف	شرح	شرح نسبت از کل دارایی‌های صندوق
۷-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری در غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند بدون رعایت نصاب بند ۱ این جدول تا ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق را تشکیل دهد		

۳) متوازن سازی مجدد

تغییرات قیمت سرمایه‌گذاری‌های پرتفوی و ورود و خروج منابع منجر به بروز انحراف از ترکیب بهینه پرتفوی می‌گردد. در این خصوص، مدیران سرمایه‌گذاری به بررسی دوره‌ای پرتفوی صندوق نموده و تغییرات و اقدامات لازم را در ترکیب پرتفوی اعمال می‌کنند.

۴) سایر سیاست‌های سرمایه‌گذاری

به غیر از مواردی که به طور مشخص توسط کمیته سرمایه‌گذاری مجاز شمرده شده است، مدیر سرمایه‌گذاری از موارد زیر منع شده است

۱. خرید اوراق بهادار به صورت اعتباری بیشتر از سقف مجاز اشاره شده در اساسنامه صندوق (۱۵ درصد ارزش روز خالص دارایی‌های صندوق)
۲. وثیقه‌گذاری اوراق بهادار

❖ سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری،

مدیریت و افشای آن‌ها

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه، تمهیدات لازم برای کمینه کردن ریسک سرمایه‌گذاری اتخاذ شده است. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان نظارتی صندوق از جمله متولی و حسابرس اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. با این حال سرمایه‌گذاران در این صندوق بدون ریسک نبوده و لازم است سرمایه‌گذاران با آگاهی از این ریسک‌ها به سرمایه‌گذاری اقدام کنند. برخی از ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذاران به شرح ذیل است.

- **ریسک عدم تضمین بازدهی واحدهای ممتاز:** بازدهی مورد انتظار برای واحدهای ممتاز نوع دوم این صندوق تضمین نشده است. یعنی امکان دارد در شرایط نامساعد بازار بازدهی کمتری برای صندوق حاصل شود.
- **ریسک بالا رفتن نرخ سود واحدهای عادی:** در شرایطی که نرخ بهره بالا می‌رود، احتمالاً صندوق برای نگهداشت و جذب منابع حاصل از واحدهای عادی به منظور حفظ نسبت اهرمی، نرخ واحدهای عادی را بالا خواهد برد که این باعث ایجاد هزینه و ریسک برای دارندگان واحدهای ممتاز خواهد شد.
- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شوند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکت‌ها بخش کوچکی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهند. گرچه صندوق عمدتاً در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر و کافی وجود دارد ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سود کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننماید و یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوریکه پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشد. وقوع این اتفاقات باعث تحمیل زیان به صندوق و متعاقباً به سرمایه‌گذاران خواهد شد.
- **ریسک نقدشوندگی:** سبد دارایی‌های صندوق ممکن است شامل دارایی‌هایی باشد که ارزش معاملات آن‌ها در یک روز معاملاتی کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان لازم دارایی قابل فروش و نقد شدن نباشد. صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی نارنج با توجه به این ریسک و با دوری از این نوع سهام، این ریسک را مدیریت و کاهش خواهد داد.
- **ریسک نوسانات نرخ بهره:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق بهادار در بازار کاهش می‌یابد. مدیران سرمایه‌گذاری همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت (سیاست‌های پولی و مالی) و شرایط حاکم بر کسب‌وکار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش روی صندوق را شناسایی نموده و با اتخاذ رویکرد سرمایه‌گذاری فعالانه، در مواقع لزوم اقدام به تغییر در سبد دارایی‌های صندوق نمایند.

❖ **سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات**

با توجه به الزمات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود که این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد اما در اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازدهی به معیار ریسک نیز توجه شود. پایش و

بازبینی عملکرد صندوق با توجه به بروز تغییر در سیاست‌های اقتصادی دولت و تغییر پارامترهای کلان اقتصادی موثر بر عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام می‌گیرد و تصمیمات مربوط به تغییر رویکردهای سرمایه‌گذاری در مواقع لزوم اتخاذ می‌گردد.

❖ شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق و محاسبه بازدهی تعدیل شده به ریسک بر مبنای سطح پذیرش ریسک هدف

از آنجاکه عمده دارایی‌های صندوق به سبدی متشکل از اوراق بهادار و اعتبار (منابع حاصل از واحدهای عادی) اختصاص می‌یابد، ارزیابی ریسک و بازده پرتفوی بر اساس برخی از معیارها و شاخص‌های رایج در بازار صورت می‌گیرد.

• معیار شارپ^۱:

معیار شارپ یک شاخص اندازه‌گیری است که برای ارزیابی عملکرد یک سرمایه‌گذاری یا پرتفوی از نظر بازده و ریسک به کار می‌رود. این معیار، نسبت بازده به ریسک سرمایه‌گذاری را محاسبه می‌کند و قابلیت مقایسه بین سرمایه‌گذاری‌های مختلف را فراهم می‌نماید. برای مقایسه عملکرد صندوق اهرمی نارنج از معیار مبنا و مقایسه آن با نسبت شارپ صندوق استفاده می‌گردد و به صورت فرمولی به شکل زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{Sharp Ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

$$\text{نسبت معیار} = \frac{R_m - R_f}{\sigma_m}$$

R_p بازدهی سرمایه‌گذاری یا پرتفوی:

R_f نرخ بهره بدون ریسک:

σ_p انحراف معیار بازدهی سرمایه‌گذاری یا پرتفوی:

R_m بازدهی بازار (شاخص کل):

σ_m انحراف معیار بازدهی بازار (شاخص کل):

هر چه عدد حاصل از نسبت معیار بزرگتر باشد، از منظر این شاخص، این سرمایه‌گذاری مناسب‌تر می‌باشد.

¹ Sharp Ratio

• نسبت سورتینو^۲:

معیار سورتینو یکی از ابزارهای مهم در سرمایه‌گذاری است که برای ارزیابی ریسک و بازده سرمایه‌گذاری‌ها استفاده می‌شود. این معیار از نسبت بین بازده میانگین و ریسک نامساعد سرمایه‌گذاری برای محاسبه‌ی ضریب سورتینو استفاده می‌کند. ضریب سورتینو نشان‌دهنده‌ی نرخ بازده سرمایه‌گذاری در مقایسه با واحد ریسک نامطلوب است. این معیار به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا بتوانند سرمایه‌گذاری‌هایی با بهترین تعادل بین بازده و ریسک را انتخاب کنند و به صورت فرمولی به شکل زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{Sortino Ratio} = \frac{R_p - R_f}{SD_{dp}}$$

$$\text{نسبت معیار} = \frac{R_m - R_f}{SD_{dm}}$$

که در این رابطه:

R_p : بازدهی سرمایه‌گذاری یا پرتفوی

R_m : بازدهی بازار (شاخص کل)

R_f : نرخ بهره بدون ریسک

SD_{dp} : انحراف معیار بازدهی نامساعد پرتفوی

SD_{dm} : انحراف معیار بازدهی نامساعد بازار

• معیار جنسن^۳:

معیار جنسن میزان بازدهی را محاسبه می‌کند که اضافه بر بازده مورد انتظار سبد دارایی به دست می‌آید. این معیار با نام آلفا هم شناخته می‌شود. هر چه این نسبت بالاتر باشد، نشان دهنده عملکرد مطلوب‌تر مدیران سرمایه‌گذاری خواهد بود و به صورت ذیل محاسبه می‌گردد:

$$\text{Jensen Ratio} = R_p - R_{CAPM}$$

$$R_{CAPM} = R_f + \beta_p \times (R_m - R_f)$$

² Sortino Ratio

³ Jensen Ratio

بتای پرتفوی نسبت به شاخص کل: β_p

نرخ بهره بدون ریسک: R_f

بازدهی بازار (شاخص کل): R_m

• معیار مودیلیانی و میلر^۴ (M2D):

معیار مودیلیانی و میلر یک مدل ارزیابی سرمایه‌گذاری است که در آن عملکرد سرمایه‌گذاری بر اساس دو عامل اصلی، یعنی بازدهی و ریسک بازار تعیین می‌شود. این مدل معمولاً برای ارزیابی و تحلیل سرمایه‌گذاری‌های مختلف در بازارهای مالی استفاده می‌شود. هر چه بازدهی کسب شده صندوق از بازدهی معیار مودیلیانی و میلر بزرگ‌تر باشد، عملکرد صندوق بهتر است و به صورت ذیل محاسبه می‌گردد:

$$R_p = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_p}{\sigma_p}$$

$$M2D = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_m}{\sigma_p}$$

نرخ بهره بدون ریسک: R_f

بازدهی سرمایه‌گذاری یا پرتفوی: R_p

بازدهی بازار (شاخص کل): R_m

انحراف معیار بازدهی سرمایه‌گذاری یا پرتفوی: σ_p

انحراف معیار بازدهی بازار (شاخص کل): σ_m

• معیار ترینر^۵ (Treynor Ratio):

این نسبت نشان دهنده بازدهی مازاد نسبت به بازده بدون ریسک به ازای هر واحد ریسک سیستماتیک تعدیل شده به سبب دارایی‌های صندوق می‌باشد و به شرح ذیل محاسبه می‌گردد:

$$Treynor\ Ratio = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

⁴ Modigliani & Miller

⁵ Treynor Ratio

β_p : بتای پرتفوی نسبت به شاخص کل

R_f : نرخ بهره بدون ریسک

R_p : بازدهی سرمایه‌گذاری یا پرتفوی

❖ سیاست های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق اهرمی نارنج و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

با توجه به اهمیت بالای تحقق بازده مورد انتظار و همچنین مدیریت نقدینگی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله، افزایش جریان صدور و ابطال منابع عادی، نوسانات بازار سهام و همچنین افزایش قابل توجه نرخ بهره و ایجاد فاصله میان نرخ بازدهی دارایی‌های صندوق و بازده شاخص کل، از جمله مواردی است که می‌تواند صندوق را با شرایط بحرانی روبه‌رو سازد. فلذا مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با بهره‌گیری از تجزیه و تحلیل سناریوی بدترین حالت بهره گرفته و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌های تحلیلی مورد نیاز را ارائه می‌دهند و تمهیدات لازم را اتخاذ می‌نمایند. انجام آزمون بحران در صندوق اهرمی نارنج در سه حالت آزمون تاب‌آوری، تحلیل حساسیت در سناریوهای مختلف و آزمون معکوس انجام می‌پذیرد تا واکنش‌های از قبل پیش‌بینی‌شده، در صورت وقوع رخدادهای نامطلوب، به این اتفاقات نشان داده شود.

❖ فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری و روش‌های جایگزین آن‌ها

(۱) فرایند انتخاب و جایگزینی

جهت تعیین مدیران سرمایه‌گذاری، حداقل سه نفر از کارکنان شرکت به عنوان گروه مدیران سرمایه‌گذاری (کمیته سرمایه‌گذاری) انتخاب می‌شوند. شرایط اعضای این گروه به شرح زیر است

- ۱- حداقل یکی از اعضا، دارای گواهینامه اصول بازار سرمایه با ۵ سال سابقه کار مرتبط یا دارای گواهینامه تحلیلگری با ۳ سال سابقه کار مرتبط یا دارای گواهینامه مدیریت سبد اوراق بهادار و یا گواهینامه ارزشیابی اوراق بهادار با ۱ سال سابقه کار مرتبط باشد.
- ۲- سایر اعضای گروه حداقل دارای ۵ سال سابقه کار مرتبط باشند.
- ۳- هر مدیر صندوق حداکثر می‌تواند مدیریت دو صندوق تحت مدیریت را بر عهده بگیرد.
- ۴- اعضای گروه مدیران نباید مدیر صندوق بازارگردانی باشند.
- ۵- مدیرعامل شرکت نمی‌تواند عضو کمیته سرمایه‌گذاری باشد.
- ۶- اعضای کمیته سرمایه‌گذاری باید از صلاحیت علمی و تجربی کافی در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری و ریسک برخوردار باشند.

۷- اعضای کمیته سرمایه‌گذاری نمی‌توانند عضو مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌های تحت مدیریت مدیر غیر باشند.

۸- در صورت انصراف، استعفا، اخراج، فوت و یا هر موردی که باعث جدایی یکی از مدیران سرمایه‌گذاری باشد، شرکت مدیر بایستی ظرف مدت ۱ ماه مدیر جدید با مشخصات بالا را معرفی کند.

۲) فرایند ارزیابی

۱- ارزیابی عملکرد بازدهی سرمایه‌گذاری با معیارهای تعیین شده در بیانیه سرمایه‌گذاری در دوره‌های فصلی و سالیانه،

۲- ارزیابی عملکرد مدیریت ریسک مبتنی بر معیارهای ریسک مشخص شده به صورت دو هفته یک بار،

۳- ارزیابی عملکرد سهام خریداری شده از لحاظ گزارش‌های ماهانه، فصلی و سالیانه.

❖ گزارشگری عملکردی

صندوق در دوره‌های سه ماهه صورت‌های مالی و گزارش فعالیت دوره مربوطه را در سامانه کدال و سایت صندوق به آدرس <http://Narenj.fund> منتشر می‌نماید. همچنین ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق به صورت ماهانه در سامانه کدال منتشر می‌شود.

❖ سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصادی کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات مفاد اساسنامه و امیدنامه، این بیانیه به صورت سالیانه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد پذیرفت.