

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری خصوصی دیوان ارزش

مدیر صندوق : شرکت سبدگردان آرتین

آدرس و شماره تماس | تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۰۱، کوچه شهید بهشتی، کمی پلاک ۱۰۱، کوچه حسن کوزل، جنب هتل سمیرغ، پلاک ۲۱۳۷، طبقه ۴

۰۲۱-۹۱۰۰۲۴۲۳ |

دیوان ارزش

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر، کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری خصوصی دیوان ارزش است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق ها به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه به عبارت دیگر به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق ها تبیین شده است.

۲. نقش ها و مسئولیت ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر هستند:

➤ گروه مدیران سرمایه گذاری

گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می گردد. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ می نمایند.



➤ گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تایید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه گذاری، استخدام می گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده های جاری و گذشته داخلی و خارجی
- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل های بهتر و دقیق تر به گروه سرمایه گذاران
- مطالعه صورت های مالی و تحلیل قیمت کالاها، فروش ها، هزینه ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش بینی درآمد آینده آن
- حضور در مجامع شرکت ها، همایش ها، سمینارها و نمایشگاه های مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت ها و صنایع و ارزیابی دقیق تر آنها
- تهیه گزارش های مکتوب و ارائه به گروه سرمایه گذاران

➤ گروه مشاوران سرمایه گذاری

گروه مشاوران سرمایه گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی های لازم را به گروه مدیران سرمایه گذاری در مورد تصمیم گیری های سرمایه گذاری ارائه می دهد. این گروه به صورت دوره ای با مدیران سرمایه گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می گردد.

➤ گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک های سرمایه گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق های سرمایه گذاری را از منظر ریسک های پیش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک هایی از قبیل ریسک نقد شوندگی، ریسک تمرکز، ریسک نوسان قیمتی و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک های غیر ضرور و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می گردد و در صورت صلاح دید اقدامات کنترلی انجام می گیرد.

۲



۳. اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دارای پتانسیل رشد زیاد با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی و ایجاد اشتغال از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای هدف یاد شده، موضوع فعالیت صندوق جمع‌آوری منابع مالی و تخصیص عمده آن به سرمایه‌گذاری در سهام/سهام‌الشرکه شرکت‌ها با موضوع فعالیت صنایع غذایی، گردشگری، معدن و صنایع تبدیلی و ICT می‌باشد.

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه‌گذاری در چنین حوزه‌هایی به صرفه نیست. در حالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود افراد حرفه‌ای، متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده است و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه به فعالیت می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که به واسطه وجود یک مدیر متخصص در ارکان این صندوق، بدون درگیر شدن در چالش‌ها و پیچیدگی‌های صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.

۴. سیاست های سرمایه گذاری

الف. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق به صورت عام مشخص می‌کند که چگونه صندوق گزینه‌های سرمایه‌گذاری را شناسایی و انتخاب نماید، در ادامه این بند به توضیح آن‌ها پرداخته می‌شود.

• نحوه شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری

فرصت‌های سرمایه‌گذاری از شبکه گسترده‌ای به مدیر صندوق ارجاع می‌شوند که برخی از آن‌ها عبارتند

از:

- مدیران بخش صنعت و خدمات
- کارآفرینان شناخته شده و سرمایه‌گذاران
- شرکت‌های بهره‌بردار سرمایه‌گذاری و بانک‌ها و... که مایل به فروش شرکت‌های خود می‌باشند.
- انجمن‌های صنفی و اتحادیه‌ها



- خروجی‌های انتهای زنجیره صندوق‌های VC

- ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری و فرآیند انتخاب فرصت سرمایه‌گذاری مدیر صندوق شرکت‌های بالقوه سبد صندوق را بر مبنای آنالیز ریسک و بازده در حوزه‌های زیر ارزیابی می‌نماید:

- کیفیت تیم مدیریتی،
- اندازه بازار، فرصت‌ها و میزان دسترسی،
- میزان انحصاری بودن فناوری یا برند یا سایر مزیت‌های رقابتی که در اختیار دارند و یا قصد تصاحب آن را دارند،

- سایر الزامات مورد نیاز سنجش صحیح ریسک و بازده انتظاری اینگونه سرمایه‌گذاری‌ها
- حداقل می‌بایست طبق بررسی‌های انجام شده نرخ بازده داخلی آن، ۳۵٪ باشد.

- معیارهای سنجش و انتخاب تیم مدیریت (به منظور ایجاد تحول در شرکت یا ایجاد روند رو به رشد)
- داشتن تجربه مناسب به ویژه تجربه کافی در حوزه صنعت یا صناعی که قصد حضور در آن را دارند،
- در اختیار داشتن بخش عمده سهام شرکت،
- داشتن قابلیت و توانایی مدیریت مرحله رشد شرکت یا تمایل به استخدام افراد توانا،

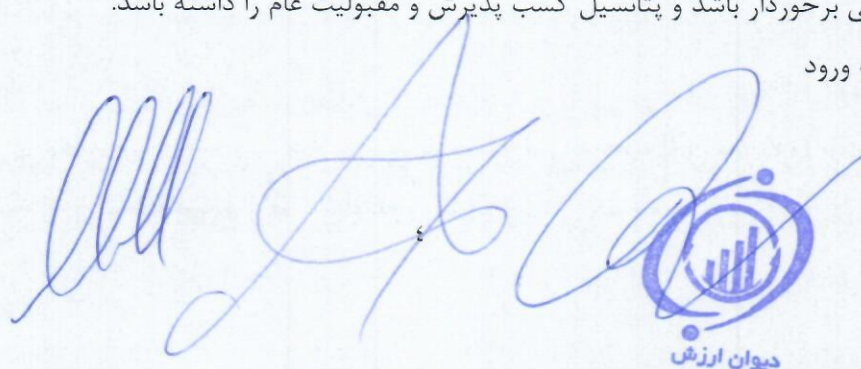
- معیارهای سنجش بازار

- بازاری با حجم قابل ملاحظه و نرخ رشد بالا در دوره سرمایه‌گذاری مدنظر است که؛
- از نظر جغرافیایی محدودیت چندانی نداشته باشد،
- ترجیحاً قابلیت پیاده‌سازی و ورود به بازارهای بین‌المللی را دارا باشد.
- بتوان با تغییر مدیریت یا تزریق نقدینگی و به کمک شبکه ارتباطی صندوق از ظرفیت‌ها و پتانسیل‌های آن استفاده نمود.

- فن‌آوری و محصول

فن‌آوری، مدل کسب‌وکار، محصول یا خدمت ارائه شده باید در محدوده استانداردهای صنعت از مزیت رقابتی برخوردار باشد و پتانسیل کسب پذیرش و مقبولیت عام را داشته باشد.

- مرحله ورود



دیوان ارزش

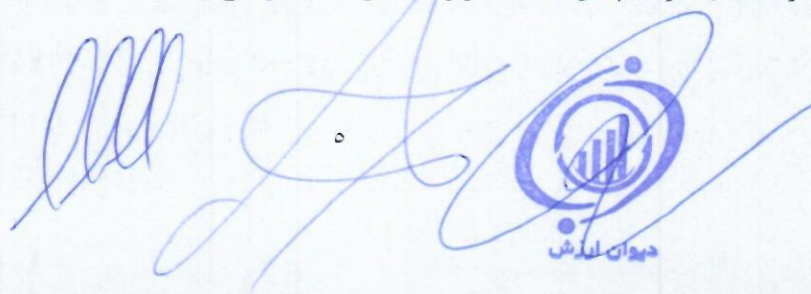
در صورت برآورد کمیته سرمایه‌گذاری در امکان ایجاد تحول مدیریتی در شرکت و استفاده از ظرفیت بالقوه شرکت به منظور رشد فروش و کنترل هزینه‌ها و در نهایت رشد سودآوری شرکت، بعد از انجام بررسی کامل یا Due Diligence مذاکرات برای ورود به آن شرکت با تایید مدیر صندوق آغاز خواهد شد.

- فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری همانطور که در بالا اشاره شد، مبتنی بر آنالیز ریسک و بازده بر اساس سناریوبندی حالت‌های مختلف، تحلیل حساسیت حالت‌های مختلف، مدل‌های مونت کارلو در کنار رتبه‌بندی مباحث مدیریتی و سهم بازار و اطمینان از تامین پایدار مواد اولیه و... تصمیم‌گیری خواهد شد.

• نحوه انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری بین صندوق و سرمایه‌پذیر

چنانچه پس از بررسی‌ها و ارزیابی‌های صورت گرفته مدیر صندوق و ارائه گزارش آن، مدیر صندوق به این نتیجه برسد که در گزینه پیشنهادی سرمایه‌گذاری نماید، قراردادی مابین صندوق و سرمایه‌پذیر منعقد می‌گردد. مدیر صندوق اعتقاد دارد که فرایند مذاکرات و انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری با نهایت دقت انجام پذیرد. مدیر صندوق قراردادی ساده و روشن که ضامن حفظ منافع صندوق باشد را به امضا می‌رساند. به باور مدیر صندوق قراردادهای بسیار محدودکننده اهداف شرکت سرمایه‌پذیر را تحت‌الشعاع خود قرار می‌دهد. جزییات قرارداد بسته به ماهیت فعالیت سرمایه‌پذیر می‌تواند تفاوت‌هایی داشته باشد ولی کلیات چارچوب قرارداد، شامل تعارف، حقایق قرارداد، موضوع قرارداد، مدت قرارداد، ساختار اولیه ی شرکت، تامین منابع شرکت، نحوه تامین منابع، اسناد، نحوه انجام و پرداخت مخارج شرکت، الزامات سرمایه‌گذاری، موارد ویژه، شورای نظارت، وظایف و تعهدات مشتری و صندوق، ارزشگذاری، فروش سهام شرکت، مخارج شرکت، گزارش موفقیت شرکت، رازداری، عدم مذاکره با اشخاص ثالث، عدم تغییر در وضعیت شرکت، عدم رقابت با شرکت، انحلال شرکت، انحلال قرارداد، شکست شرکت، قانون حاکم بر روابط طرفین قرارداد، و مرجع داوری و حل اختلاف در انتهای امیدنامه به پیوست بررسی شده است. همچنین در طول دوره سرمایه‌گذاری صندوق در شرکت سرمایه پذیر مکانیزم نظارتی از طریق اعضای هیئت مدیره یا نفرات مستقر در شرکت سرمایه پذیر و دریافت و بررسی دقیق مسیر و رسیدن به KPI های تعیین شده در SHA صورت خواهد پذیرفت. از مهمترین چالش‌ها به خصوص در بحث Change Management در شرکت‌های سرمایه‌پذیر مباحث مربوط به فرهنگ سازمانی و نحوه اجرای مدیریت تغییر مسیر ۸ مرحله

۵



ای پروفسور کاتلر (مهمترین رویه عملیاتی تغییر که در فضای صندوق‌های خصوصی دنیا مرسوم می‌باشد).
به منظور ایجاد تغییرات نهادی می‌باشد.

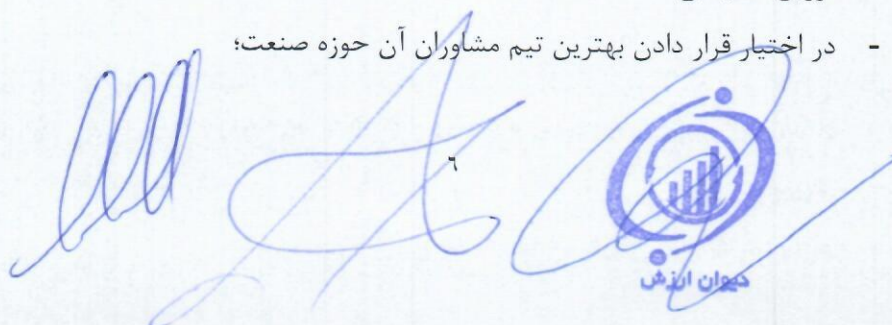
ب. سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج

مدیر صندوق باور دارد که مهم‌ترین عنصر استراتژی سرمایه‌گذاری که به کار بسته می‌شود، ارزش افزوده‌ای است که پس از سرمایه‌گذاری اولیه ایجاد می‌شود. مدیر صندوق با شرکت‌های سبد تحت مدیریت خود ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آن‌ها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسب و اثربخشی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آن‌ها را نسبت به همکاری قانع نمایند، طرح تجاری خود را تدوین و اجرا نمایند و سرمایه مورد نیاز برای مراحل بعدی توسعه را جذب نمایند. مدیر صندوق در این مرحله از توانایی‌های خود با شرکای استراتژیک خود در زمینه مشاوره کسب‌وکار، بازاریابی، توسعه محصول، تهیه زیرساخت‌های لازم برای بهره‌برداری از شرکت‌ها را در جهت افزایش شانس موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر مهیا خواهد نمود. به منظور اعمال نظارت و سیاست‌های صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، حداقل یک عضو هیئت مدیره شرکت دارای حق امضا توسط صندوق (به پیشنهاد مدیر یا کمیته سرمایه‌گذاری به شرط تفویض اختیار) تعیین خواهد شد.

به طور کلی کمک‌هایی که مدیر صندوق به شرکت سرمایه‌پذیر ارائه می‌کند، طیف وسیعی از فعالیت‌ها را شامل می‌شود. عدم دریافت مشاوره صحیح در خصوص ضرورت و چگونگی ایجاد تغییر در ساختار مدیریتی، مالی و حقوقی شرکت‌ها، بسیاری از صاحبان کسب‌وکار و مدیران بنگاه‌های اقتصادی را در پیش‌برد فعالیت‌هایشان با مشکل روبرو می‌سازد. از طرفی گاه شرکت‌ها به دلایل گوناگون - نظیر کاهش حاشیه سود، از دست دادن بازار، ورشکستگی، و ... - دست به اقداماتی نظیر فروش کسب‌وکار یا تغییر ساختار مدیریتی، مالی، حقوقی و ... آن تا رسیدن به بازدهی مطلوب می‌زنند. این صندوق در زمینه مدیریت تحول در شرکت‌ها و طراحی و تجدید ساختار آن‌ها، به شیوه‌های ذیل ایفای نقش می‌کند:

- به کارگیری مدیران متخصص و نخبه و باتجربه در شرکت؛
- تزریق نقدینگی؛
- در اختیار قرار دادن بهترین تیم مشاوران آن حوزه صنعت؛

۶



کوهان انزلی

- تجدید ساختار، هدایت تا بازدهی مطلوب، پذیرش در یکی از بورس‌ها و واگذاری شرکت به غیر

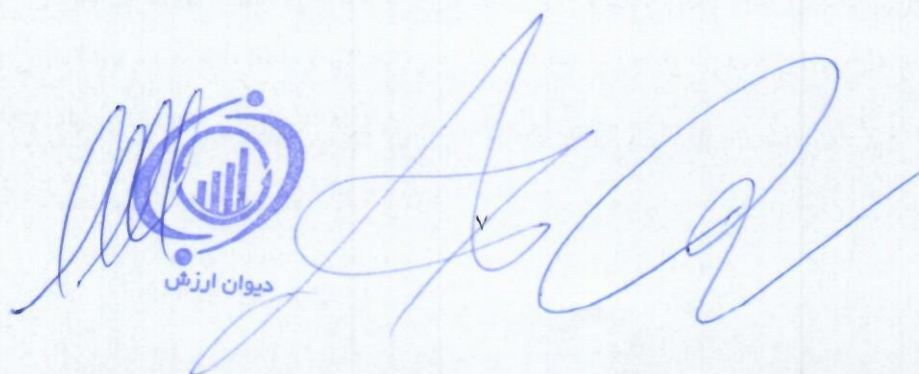
همچنین علاوه بر تامین مالی شرکت از طریق صندوق، سایر راه‌های کمک به تامین مالی شرکت مورد نظر، عبارت از تامین مالی از طریق دریافت تسهیلات از بانک و تامین مالی از طریق انتشار اوراق مالی اسلامی و صکوک می‌باشند. از آنجایی که مجموعه نهایت‌نگر ارتباط مدیریتی نزدیکی با بانک خاورمیانه داشته و صندوق سرمایه‌گذاری این بانک را تحت مدیریت خود دارد، در تامین مالی از طریق بانک می‌تواند بسیار توانمند عمل نماید.

۵. تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

خروج از سرمایه‌گذاری ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد. در صورتی که خروج صندوق موفق باشد، در این حالت سهم صندوق (۱) به یک یا چند سرمایه‌گذار خصوصی دیگر واگذار می‌شود (واگذاری سهام به خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت سرمایه‌پذیر نیز می‌توانند جزء این گروه باشند) یا (۲) به یک شرکت مرتبط و شرکاء استراتژیک فروخته می‌شود یا (۳) از طریق بازار پایه فرابورس عرضه می‌شود یا (۴) در بورس یا فرابورس پذیرش می‌شود.

در صورتی که بنا به دلایلی از جمله عدم تحقق انتظارات صندوق یا ناتوانی صندوق در مدیریت سرمایه‌گذاری انجام شده یا یافتن موقعیت بهتر برای سرمایه‌گذاری، صندوق تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری بگیرد، خروج مذکور ناموفق نامیده می‌شود. در این صورت به دو صورت خروج از سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد: (۱) سهم صندوق در شرکت به شخص ثالثی در صورت وجود واگذار می‌گردد (۲) طبق مقررات قانون تجارت شرکت منحل می‌شود.

اگر مدیر نتوانست در دوره خروج از سرمایه‌گذاری‌ها خارج شود با ارائه پیشنهاد و تایید مجمع دوره مذکور را برای ۲ سال (در صورتی که از ۷ سال تجاوز نکند و یا با کسب مجوز از سازمان) تمدید نماید. در صورتی که در دوره مذکور نیز نتواند دارایی‌های صندوق را تصفیه نماید، مدیر ملزم به افشای اطلاعات به سرمایه‌گذاران و برگزاری مزایده بین سهامداران است و در نهایت موسسین الزام به خرید دارایی‌ها (به ارزش منصفانه) خواهند داشت.



۶. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران و نرخ سود بانکی اعلام شده توسط بانک مرکزی است. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران و سود بانکی مرجع طراحی شده است. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب، به هدف فوق دست یابند.

۷. انواع ریسک

۱) مدیریت ریسک

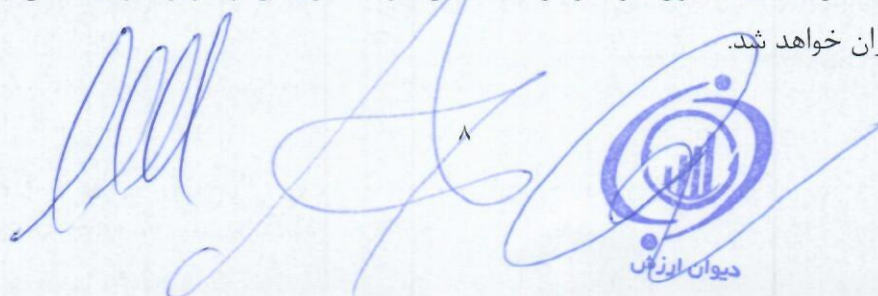
- سرمایه گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار پرریسک دارد و تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین ریسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه گذاری صورت گرفته در این صندوق را ندارند. واحدهای صندوق نباید توسط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دست دادن کل این سرمایه را ندارند و سرمایه گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه گذاری سرمایه گذار را تشکیل دهد. هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه گذاری کوتاه مدت و بلندمدت سرمایه گذاران وجود ندارد و تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه گذاری صورت گرفته وجود ندارد.

- سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری خصوصی ذاتا ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکتهای سرمایه پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکتها نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تامین آن نباشد و نهاد دیگری نیز علاقمند به این کار نباشد که ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه گذاری گردد.

- دارایی های صندوق و به تبع آن قیمت گذاری ارزش خالص دارایی های صندوق اساسا بر مبنای ارزش دارایی های شرکت های تحت سرمایه گذاری صندوق است. ارزش واحدهای بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی ها تغییر می کند. فرآیند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت های ذاتی هر سرمایه گذاری خواهد بود و نتیجه ممکن است متفاوت از ارزشی باشد که هر یک از سرمایه گذاری ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می توانند داشته باشد.

- هزینه های صندوق می تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می تواند به سرمایه گذاران تخصیص یابد. در مواقعی که هزینه های صندوق مازاد بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع آوری شده در پذیرهنویسی جبران خواهد شد.

۸



دیوان ارزش

- صندوق در فرصت‌های سرمایه‌گذاری با رقابت سایر رقبا مواجه است و تضمینی نیست که حتما فرصت مناسبی شناسایی گردد.

- سرمایه‌گذاری‌های صندوق غالباً نقدشوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدت‌تری نسبت به معمول هستند. زیان‌ها معمولاً پیش از سود محقق می‌شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه‌گذاری‌ها بدون کسب بازدهی خروج کند.

- این صندوق متفاوت با صندوق‌ها سرمایه‌گذاری مشترک است. بنابر این قوانین حمایت از دارندگان واحدهای صندوق‌های مشترک موضوعیت ندارد و ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های آن صندوق‌ها در مورد این صندوق مصداق ندارد.

- سرمایه‌گذاران باید به مدیر صندوق اتکا داشته باشند و نظرات آنها را بپذیرند. خدمات ارائه‌شده توسط مدیران و کارکنان مدیر صندوق، منحصر به این صندوق خاص نیست و تضاد منافع جزئی از روال طبیعی این کسب و کار است که البته راه‌های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

۲) نظارت، کنترل و بازبینی

برگزاری جلسات دوره‌ای منظم تحلیل و بررسی اسناد و مدارک در خصوص بررسی وضعیت شرکت‌ها با حضور مدیران سرمایه‌گذاری در مقاطع ماهانه و فصلی.

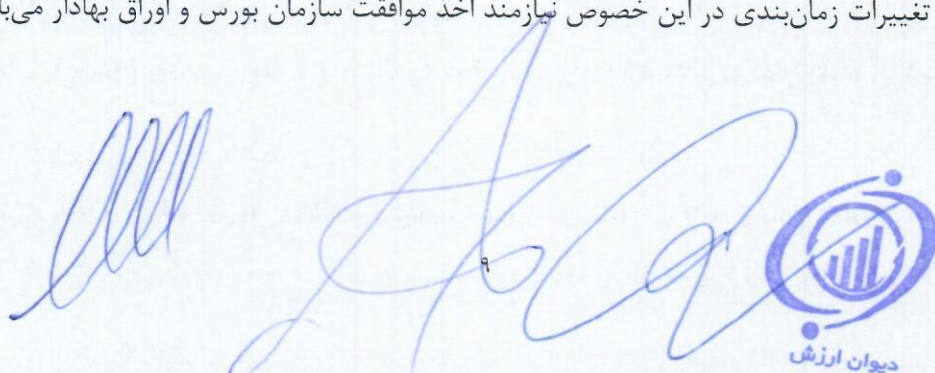
۸. چگونگی تغییر زمانبندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج

دلایلی که می‌تواند منجر به تغییر زمان‌بندی دوره‌های عمر صندوق شود؛ شامل طولانی شدن فرآیند اصلاح ساختار شرکت سرمایه‌پذیر، طولانی شدن روندهای خروج از شرکت سرمایه‌پذیر، یا عدم امکان پیش‌بینی درست از آینده شرکت به دلیل تغییرات مقرراتی و قوانین حاکم در کشور می‌بایست دانست.

لذا در صورت این اتفاقات ناخواسته که ریسک‌های خاص صندوق‌های خصوصی در همه جای دنیا می‌باشند، ممکن است سرمایه‌گذاران صندوق در دریافت منافع مورد نظر خود در پایان دوره عمر صندوق (۷ساله) با تاخیر روبرو شوند.

انجام هرگونه تغییرات زمان‌بندی در این خصوص نیازمند اخذ موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد.

۹



۹. نظارت و ارزیابی عملکرد مدیران

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه گذاری از میان افراد حائز صلاحیت، باتجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می شوند. همچنین عملکرد مدیران سرمایه گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آنها و از طریق معیارهای تعریف شده مورد ارزیابی قرار می گیرد. در این ارزیابی مواردی همچون:

- میزان انحراف بازده صندوق از سود بانکی بدون ریسک،
- بررسی انحراف بازده و ریسک پورتهوی از درصد سود تعریف شده،
- مقایسه بازدهی صندوق نسبت به شاخص بازار و...

مورد بررسی قرار می گیرد و بر اساس بازدهی سرمایه گذاری های پیشنهادی مدیران سرمایه گذاری، این مدیران رتبه بندی خواهند شد.

۱۰. پایش و بازبینی عملکرد صندوق

قدم آخر در فرآیند سرمایه گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه گذاری است. این مرحله یکی از مهم ترین مراحل سرمایه گذاری است چرا که در آن تیم سرمایه گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر می سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه گذاری با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارایی های صندوق نیز مقایسه می شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی های هدف اصلاحات لازم در مورد پورتهوی صندوق صورت گیرد.

۱۱. سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار

به منظور مصون سازی سرمایه گذاری های صندوق از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی؛
- بررسی روند گزارشات شرکت ها و بررسی و مقایسه روند آنها با پیش بینی مورد انتظار بصورت ماهانه، سه ماهه و سالانه؛
- تحلیل و بررسی گزارش ها، صورت های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ها و میزان انطباق آنها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آنها و همچنین تبیین مغایرت ها و بررسی دلایل آن و...

۱۲. رویه های گزارش دهی

صندوق موظف است گزارش های فعالیت و عملکرد و صورت های مالی خود را در زمان بندی تعیین شده تهیه و در تارنمای صندوق و در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) بارگذاری نماید.

۱۳. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

سیاست سرمایه گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت های حاکم بر فضای صندوق های سرمایه گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است. با این وجود با در نظر گرفتن تغییرات مستمر حاکم بر فضای کسب و کار، قوانین و مقررات و اقتصاد کلان سیاست های سرمایه گذاری صندوق، بصورت سالانه مورد بازنگری و در صورت نیاز تعدیل قرار می گیرد.

