

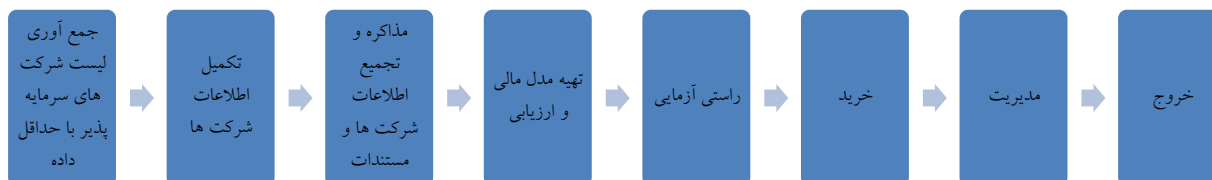
باسمه تعالی

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

ثروت آفرین فیروزه

سیاست صندوق سرمایه‌گذاری «خصوصی ثروت آفرین فیروزه» این است که در پروژه‌هایی سرمایه‌گذاری نماید که حداقل دارای یکی از شرایط زیر باشند:

- ۱- شرکت‌هایی که از سودآوری مناسبی برخوردار هستند؛
 - ۲- شرکت‌هایی که وضعیت مالی مناسبی داشته اما برای رشد و توسعه نیازمند تزریق منابع مالی کافی هستند؛
 - ۳- شرکت‌هایی که وضعیت مالی مناسبی نداشته و برای بهره‌ور شدن نیازمند تزریق منابع مالی کافی هستند.
- فرآیند ارزیابی و ارزش‌گذاری و همچنین ورود به شرکت‌ها و خروج از شرکت‌ها در نمودار زیر نشان داده شده است. ابتدا طرح‌هایی که مستعد شراکت هستند بررسی می‌شوند و تلاش می‌شود با معرفی صندوق و انواع مختلف طرفند‌های بازاریابی طرح‌های مستعد به صندوق معرفی شود. پیش‌بینی می‌شود در هر سال ۵۰ طرح برای شناخت بیشتر انتخاب شوند. از میان این طرح‌ها، در آخر در حدود ۶ طرح برای سرمایه‌گذاری و انعقاد قرارداد انتخاب خواهند شد (با توجه به ابهام در زمینه فعالیت صندوق‌های خصوصی، تعداد طرح‌های انتخاب شده با نوسان همراه خواهد بود و ارقام ارائه شده برآورد مدیر هستند).



فرآیند عملیاتی انتخاب و ورود به و خروج از شرکت‌ها

به‌طور خلاصه معیارهای مورد بررسی در هر مرحله به شرح زیر در نظر گرفته می‌شود:

شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری

فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت صندوق بر اساس استراتژی‌های صندوق و از روش‌هایی نظیر موارد زیر تعیین می‌شوند:

- سرمایه‌گذاران و کارآفرینان شناخته شده
- شهرک‌های صنعتی و اتحادیه‌ها
- بانک‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری
- مالکین خصوصی خوش‌نام صنایع هدف

ویژگی‌های فرصت‌های سرمایه‌گذاری

- برخی از ویژگی‌های فرصت‌های سرمایه‌گذاری به صورت زیر است:
- مناسب بودن نسبت فروش به دارایی‌ها در مقایسه با نرم صنعت
 - وجود اطلاعات کمی و قابل اعتماد در مورد بازار محصول
 - مناسب بودن حاشیه سود ناخالص شرکت
 - بررسی معیارهای مالی و حسابداری مورد نظر در خصوص صورت‌های مالی دو سال مالی اخیر شرکت
 - مناسب بودن سهم بازار فعلی شرکت

معیارهای انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری

در بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری باید موارد گوناگونی بررسی شود که برخی از آن عبارت‌اند از:

- کیفیت تیم اجرایی و مدیریتی
- ساختار سرمایه شرکت هدف و میزان بدهی در این ساختار
- بررسی بازار محصول و اندازه آن

چنانچه پس از ارزیابی‌های صورت گرفته، مدیر صندوق به این نتیجه رسید که گزینه موردنظر فرصت مناسبی برای سرمایه‌گذاری است، قراردادی فی‌مابین صندوق و سرمایه‌پذیر منعقد می‌گردد. این قرارداد باید روشن و بدون ابهام باشد.

رویه نحوه سرمایه‌گذاری، نگهداری و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت

با توجه به اختیارات حاصله از تبصره ۳ ماده ۱۹ اساسنامه صندوق مبنی بر اینکه "مدیر صندوق می‌تواند وجوه نقدی را که برای مدت محدودی در صندوق راکد می‌ماند در دارایی‌های مالی با درآمد ثابت از جمله سپرده بانکی، گواهی سرمایه‌گذاری بانکی و یا اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری نماید"، صندوق به تشخیص مدیران سرمایه‌گذاری صندوق منابع مالی راکد خود را در اوراق اسناد خزانه اسلامی (اخزا)، گواهی اعتبار مولد (گام) و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری نماید و در زمان نیاز به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر مرتبط با موضوع اصلی فعالیت صندوق، اقدام به فروش این اوراق نماید.

زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیرهنویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه:

عمر صندوق برابر با مجموع دوره فعالیت و تصفیه و برابر با ۷ سال می‌باشد. دوره فعالیت صندوق ۶ سال و دوره سرمایه‌گذاری نیز ۴ سال می‌باشد. بنابراین دوره‌های مختلف ورود و خروج سرمایه با توجه به اساسنامه، باید به گونه‌ای تنظیم شود که از سقف ۷ سال تجاوز نکند.

مدیر موظف است بنا به تصویب مجمع صندوق به فاصله زمانی ۳ الی ۴۸ ماه پس از پذیرهنویسی اولیه اقدام به جمع‌آوری وجوه تعهد شده سرمایه‌گذاران نماید.

دوره سرمایه‌گذاری صندوق از پایان ماه دوم تا پایان سال چهارم از زمان تاسیس است.

مدیر صندوق دوره انتظاری برای خروج از سرمایه‌گذاری را محاسبه می‌نماید و ترجیح بر این است که در شرکت‌های سرمایه‌گذاری شود که امکان خروج موفق از آنها در یک بازه ۲ تا ۴ ساله وجود داشته باشد.

دوره پذیرهنویسی تا یک ماه قابل تمدید بوده و تغییرات آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران به اطلاع عموم خواهد رسید. پس از پایان دوره پذیرهنویسی و ثبت صندوق نزد اداره ثبت شرکت‌ها و آغاز فعالیت صندوق، مدیر صندوق می‌بایست حداکثر یک ماه پس از پذیرهنویسی نسبت به تشکیل اولین جلسه کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری پس از تایید مدیر صندوق لازم‌الاجرا بوده و مدیر صندوق می‌بایست تا حداکثر یک ماه نسبت به تعیین تکلیف مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری اقدام و مدیر ظرف حداکثر یک ماه نسبت به اجرایی نمودن مصوبات اقدام نماید. خروج سرمایه‌گذاری منوط به پیشنهاد کمیته سرمایه‌گذاری و تایید مدیر صندوق می‌باشد که بر اساس زمان‌بندی مصوب می‌بایست انجام گیرد.

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 سید تحت مدیریت خود ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آنها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسب و اثربخشی برای شرکت خود تدوین نمایند، 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. به منظور اعمال

نظارت و سیاست‌های صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، نحوه حضور در هیئت مدیره شرکت سرمایه‌پذیر و دارندگان حق امضاء توسط مدیر صندوق تعیین می‌شود.

تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:

خروج صندوق از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به دو حالت خروج موفق و خروج ناموفق تقسیم می‌شود. در حالتی که طرح با شکست مواجه شود و انتظارات صندوق محقق نگردد و همچنین در صورتی که خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به دلیل وجود فرصت‌های بهتر سرمایه‌گذاری اتفاق بیفتد، خروج ناموفق نامیده می‌شود که در این حالت در خصوص یکی از راهبردهای زیر تصمیم‌گیری می‌شود:

- کاهش یا حفظ سطح فعالیت (bootstrap)
- توقف فعالیت و انحلال شرکت

اما در صورتی که خروج موفق رخ دهد، صندوق به یکی از روش‌های زیر از سرمایه‌گذاری خارج می‌شود:

- واگذاری سهام به یک یا چند سرمایه‌گذاری خصوصی دیگر
- واگذاری سهام به خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- فروش به یک شرکت یا مرتبط یا شرکا استراتژیک
- عرضه اولیه در بازار سرمایه (IPO) - عرضه در بازار به گونه‌ای است که خللی در مدیریت شرکت به وجود نخواهد آمد. تعیین زمان خروج مناسب یک عامل مهم در میزان ارزش شرکت می‌باشد و صندوق‌های خصوصی باید در این زمینه بسیار انعطاف‌پذیر باشند. به عنوان مثال اگر به دلیل ضعف بازار سرمایه، شرکت به فروش نرود، صندوق خصوصی ممکن است که تصمیم به خرید شرکت دیگر به قیمت بسیار نازل گرفته و بعد از ادغام دو شرکت، منتظر به وجود آمدن شرایط مناسب در بازار برای فروش باشد.

چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:

مدیر صندوق بر اساس گزارش کمیته سرمایه‌گذاری می‌تواند تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری یا اقدام به طی تشریفات مربوط به تمدید دوره سرمایه‌گذاری نماید که می‌بایست گزارشی شامل دلایل و نحوه خروج از سرمایه‌گذاری انجام شده را تهیه نمایند و مصوبه مجمع صندوق در این خصوص اخذ شود. بر این اساس چنانچه زمان‌بندی دوره سرمایه‌گذاری تغییر یابد ممکن است به تبع آن عمر صندوق نیز تغییر یابد. این موضوع نیازمند اخذ موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. کارمزد ارکان صندوق در این حالت بر اساس مدت زمان فعالیت هر یک از آنان طی دوره حضور در مدت سرمایه‌گذاری پرداخت می‌گردد.

تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش بینی شده پایان پذیرد:

در طول عمر تعریف شده برای صندوق ممکن است فعالیت آن به دلایلی همچون عدم موفقیت و یا موفقیت زودتر از برنامه مورد انتظار به پایان برسد. در هر دو حالت با درخواست مدیر و تهیه گزارش توجیهی مبنی بر آن که چشم‌اندازی برای رسیدن شرکت‌ها به اهداف مالی تعیین شده در زمان برآورد شده وجود ندارد، تصمیم انحلال و تسویه زودهنگام از شرکت‌های پرتفوی در دستورکار مجمع قرار خواهد گرفت. بعد از تأیید و تصویب مجمع، فرایند انحلال و تسویه صندوق آغاز می‌شود. در این زمان سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید متوقف شده و پس از خروج از شرکت‌های پرتفوی، مدیر صندوق با نظارت متولی نسبت به تسویه صندوق مطابق مراتب تعیین شده در اساسنامه اقدام خواهد کرد.