

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری فرصت آفرین سرمایه (سهامی و قابل معامله)

۱- مقدمه :

صندوق سرمایه‌گذاری فرصت آفرین سرمایه به شماره ۱۲۲۷۴ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

کلیه واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری نیز به همان معانی به کار می‌رود. سرمایه‌گذار برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق باید علاوه بر مفاد امید نامه، اساسنامه صندوق و گزارش‌های دوره‌ای آن را نیز مطالعه نماید. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری تکرار شده است و در صورت برداشت‌های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

۲- هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری :

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق فرصت آفرین سرمایه به طور مشخص اهداف و محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری در اداره صندوق را تبیین میکند تا بر اساس آن ارزیابی صحیح و منصفانه از عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق صورت گیرد. در حقیقت این بیانیه دو هدف را دنبال میکند:

نخست ارائه چارچوبی برای مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق جهت نیل به اهداف صندوق که در ادامه به آنها اشاره خواهد شد و هدف دوم نیز ارائه چارچوبی به سرمایه‌گذاران برای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق است.

۳- ویژگی سرمایه‌گذار :

صندوق سرمایه‌گذاری فرصت آفرین سرمایه برای سرمایه‌گذارانی مناسب است که ضمن آشنایی با ریسک‌های ناشی از سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی (بازار بورس و فرابورس) ، دارای افق سرمایه‌گذاری بلندمدت باشند .

۴- نقشها و مسئولیتها

اشخاص زیر در مدیریت این صندوق نقش ایفا میکنند:

الف) گروه مدیران سرمایه‌گذاری

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

ب) گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران عهده دار بررسی و ارزیابی پرتفوی صندوق به لحاظ کمیت های مالی و ریسک هستند. این گروه با جمع آوری داده های لازم و به کارگیری ابزارهای تحلیلی در انتخاب اوراق بهادار به گروه مدیران سرمایه‌گذاری کمک می نمایند.

ج) گروه مشاوران سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه، اقتصاد کلان و حوزه سیاست گذاری هستند. این گروه به گروه مدیران سرمایه‌گذاری جهت تخصیص صحیح دارایی ها کمک می نمایند.

۵- اهداف صندوق :

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آنها به خرید انواع اوراق بهادار موضوع ماده ۴ اساسنامه به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه جویی های ناشی از مقیاس و تامین منافع برای سرمایه‌گذاران است. مدیریت صندوق درصدد آن است تا با پذیرش ریسک معقول، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد

انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد، به طوری که:

اول؛ هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد.

دوم؛ صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد.

سوم؛ امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

چهارم؛ هزینه کارمزد معاملات صندوق ها نسبت به اشخاص حقیقی کمتر است.

توجه سرمایه گذاران را به این نکته جلب می نماید که صندوق سرمایه گذاری فرصت آفرین سرمایه فاقد تضمین سودآوری بوده و فعالیت صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی، تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار می باشد

۶- استراتژی سرمایه گذاری :

صندوق سرمایه گذاری فرصت آفرین سرمایه بر سرمایه گذاری در شرکت هایی با سوابق معاملاتی مشخص، تیم مدیریت شایسته، محصولات و خدمات رقابتی و کیفیت مالی برتر متمرکز است .

جهت دستیابی به هدف صندوق، مدیران سرمایه گذاری مدیریتی فعالانه خواهند داشت تا با رویکرد پایین به بالا (bottom- up) در انتخاب اوراق بهادار از ناکارایی های قیمتی بازار بهره ببرند. روش مورد استفاده مدیران سرمایه گذاری به صورت نظام مند شامل مراحل زیر است:

الف) سیاست انتخاب سهام

سیاست انتخاب سهام صندوق بر تجزیه و تحلیل سهام به صورت انفرادی تمرکز می کند و بیشتر بر اهمیت چرخه های اقتصاد خرد و شرکت ها تأکید دارد. به عبارت دیگر، این رویکرد شامل تمرکز بر ارزش شرکت ها مبتنی بر اصول بنیادی مانند درآمد، سود، دارایی، ساختار تأمین مالی و ... است.

ب) سیاست تخصیص دارایی

چارچوب کلی تخصیص دارایی های صندوق، تابع شرایط تعریف شده در امیدنامه و به شرح زیر می باشد:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری "در سهام"

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت‌شده نزد سازمان.	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد 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 سهام	حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از 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
۷-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته‌شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد

بطور کلی وزن دهی و تخصیص دارایی های صندوق به گونه ای است که در نهایت وزن سهام های دارای نسبت قیمت به سود، قیمت به فروش و قیمت به ارزش دفتری پایین در کل پرتفوی بطور نسبی زیاد باشد؛ به علاوه تلاش می شود که وزن دهی سهام های با اندازه (ارزش بازار) مختلف در پورتفوی صندوق متوازن باشد. ضمناً جهت پوشش ریسک های کلان اقتصاد تا سقف مجاز در جدول فوق مدیران سرمایه گذاری اقدام به خرید گواهی سپرده کالایی مبتنی بر طلا خواهند کرد .

همچنین با توجه به محدوده تعریف شده برای سرمایه گذاری در هر یک از اوراق بهادار، مدیران سرمایه گذاری نسبت به تعیین درصدهای سرمایه گذاری در چارچوب مذکور تصمیم گیری می نمایند. شایان ذکر است، با در نظر گرفتن تغییرات قیمتی سهام و یا موارد پیش بینی نشده دیگر، ممکن است وزن برخی از دارایی های پرتفوی صندوق، از نصاب تعریف شده، انحراف پیدا کند. مدیر سرمایه گذاری با در نظر گرفتن منافع سرمایه گذاران از لحاظ کسب حداکثر بازده در اولین فرصت نسبت به تعدیل اوزان دارایی ها اقدام خواهد کرد.

ج) سیاست متنوع سازی

ضمن رعایت الزامات افشا شده در امیدنامه متنوع سازی اوراق بهادار در این صندوق در چند سطح صورت میپذیرد که ضمن آن پورتفوی صندوق بر اساس صنعت، نوع بازار مورد مبادله، میزان نقدشوندگی سهام و ارزش بازار سهام مورد نظر متنوع باشد.

د) متوازن سازی مجدد

هر سه ماه یکبار کل پرتفوی به لحاظ کمیت های مالی و ریسک مورد ارزیابی قرار می گیرد و مدیران سرمایه گذاری در صورت لزوم اقدام به خرید و فروش و متوازن سازی پورتفو مطابق با وزن های هدف گذاری شده خواهند کرد. ضمناً با توجه به این که مدیران سرمایه گذاری به صورت روزانه کل پرتفوی را مورد ارزیابی قرار می دهند چنانچه در مواردی خاص نیاز به اصلاح موردی باشد خارج از دوره سه ماهه اقدام به خرید و فروش اوراق های خاصی خواهند کرد.

۷- انواع ریسک :

گرچه تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآور باشد اما احتمال دارد بنا به دلایل و رویدادهای متعدد، انتظارات مدیریت و سرمایه گذاران برآورده نشود. اهم مخاطراتی که سرمایه گذاران با آن مواجه هستند به شرح زیر است:

الف) کاهش ارزش دارایی های صندوق

کاهش ارزش دارایی ها به خاطر عوامل متعدد همچون تصمیمات و تحولات کلان سیاسی، اقتصادی، اجتماعی حادث می گردد، این تغییرات می توانند موجب نوسان در بازارهای سرمایه گذاری شده و متعاقباً ایجاد نوسان در ارزش صندوق و کاهش منافع سرمایه گذاری گردد .

ب) ناتوانی ناشر در پرداخت به موقع سود/ اصل اوراق مشارکت

با توجه به اینکه بخشی از منابع صندوق به اوراق بهادار با درآمد ثابت اختصاص می یابد همواره مخاطره ناتوانی ناشر اوراق در پرداخت به موقع اصل و یا سود (نکول) وجود دارد.

ج) ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق با درآمد ثابتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق با درآمد ثابت سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۸- ارزیابی عملکرد صندوق :

در نگاه اول ممکن است بازدهی کسب شده توسط هر یک از صندوق های سرمایه گذاری معیار مناسبی برای ارزیابی عملکرد آنها تلقی گردد، حتی رتبه بندی صندوق ها در سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران نیز بدون توجه به ریسک آنها صورت می گیرد. اما از آنجا که بازدهی با تحمل سطوح مختلفی از ریسک بدست می آید، بهتر است عملکرد صندوق ها بر اساس بازده تعدیل شده بر حسب ریسک قرار گیرد. در این راستا و به منظور ارزیابی عملکرد صندوق فرصت آفرین سرمایه می توان از شاخص های زیر استفاده نمود:

- شارپ
- جنسن
- امگا
- سورتینو

لازم به ذکر است که سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بر عملکرد صندوق از حیث رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی نظارت می نماید.