

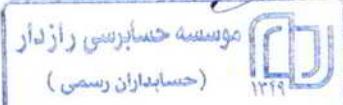
به نام خدا

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری

"جسورانه پیشرفت"

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر بهادهای مالی



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت

بیانیه‌های مسئولیت و سلب مسئولیت

بیانیه مسئولیت:

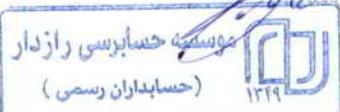
- ۱- این امیدنامه توسط مدیر صندوق و مؤسسین متقاضی تأسیس، تهیه و تأیید شده است که با آگاهی و پذیرش کلیه قوانین، مقررات و ضمانت اجراهای حقوقی و کیفری مربوطه علی الخصوص فصول پنجم و ششم قانون بازار اوراق بهادار، منفرداً و مجتمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن را بر عهده می‌گیرند.
- ۲- مدیر صندوق و مؤسسین تأیید می‌نمایند که امیدنامه حاضر افشاء درست و کاملی از کلیه واقعیات مربوط به عرضه عمومی و سایر اطلاعات مربوط به صندوق، وفق اساسنامه و امیدنامه و سایر مدارک و مستندات ذی ربط را به دست می‌دهد.

بیانیه سلب مسئولیت:

- ۱- کمیته بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی، تأیید درخواست تأسیس این صندوق را بر مبنای استناد، مدارک و اطلاعاتی که توسط مؤسسین و مدیر صندوق ارائه شده، تصویب نموده است و این تصویب به منزله تأیید مزايا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در خصوص مشارکت سرمایه‌گذاران بالقوه در عرضه عمومی نیست.
- ۲- سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیتها و ریسک‌های مربوطه انجام دهند. سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران مسئولیتی در قبال صحت و کفايت اطلاعات افشا شده توسط مدیر صندوق، مؤسسین، سایر ارکان و محتواي اميدنامه نداشته و در خصوص کلیه ضررهای احتمالی ناشی از اتكا به تمام یا بخشی از مندرجات اين اميدنامه، فقد مسئولیت می‌باشند. بدیهی است در اختیار داشتن اوراق گواهی سرمایه‌گذاری در اين اميدنامه مبنی و مذکور می‌باشد.

این اساسنامه مبنی و مذکور می‌باشد.
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظام این هدایت مالی



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت

فهرست مطالب

۱	مقدمه
۲	۱ حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی.
۲	۱.۱ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در جهان
۲	۱.۱.۱ فناوری مالی
۴	۱.۱.۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات
۵	۱.۱.۳ محیط زیست
۶	۱.۱.۴ صنعت کشاورزی
۷	۱.۱.۵ صنایع شیمیایی
۸	۱.۱.۶ صنایع فلزی و معدنی
۹	۱.۱.۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۰	۱.۲ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران
۱۰	۱.۲.۱ فناوری مالی
۱۰	۱.۲.۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات
۱۰	۱.۲.۳ محیط زیست
۱۱	۱.۲.۴ صنعت کشاورزی
۱۲	۱.۲.۵ صنایع شیمیایی
۱۲	۱.۲.۶ صنایع فلزی و معدنی
۱۴	۱.۲.۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۴	۱.۳ وضعیت اقتصاد جهان و روند سرمایه‌گذاری جسورانه در دنیا در سال ۲۰۲۰
۱۸	۱.۳.۱ چالش جذب سرمایه استارتاپ‌های مرحله آغازین رشد
۱۹	۱.۳.۲ حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سال ۲۰۲۰
۲۰	۱.۳.۳ روندهای فناوری در سال ۲۰۲۱
۲۱	۱.۳.۴ برترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان در سال ۲۰۲۰
۲۲	۱.۴ شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان
۲۴	۱.۴.۱ وضعیت سرمایه‌گذاری جسورانه و تأمین مالی استارتاپ‌ها در ایران
۲۸	۱.۵ عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها
۳۰	۱.۶ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آنها
۳۱	۱.۷ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای مدیر صندوق و شرح وظایف
۳۲	۱.۸ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره
۳۲	۱.۹ ارائه آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی
۳۴	۱.۱۰ پیش‌بینی‌های مالی از جمله درآمدها و هزینه‌های سال‌های آتی (ارقام به میلیون ریال)
۳۵	۱.۱۰.۱ پیش‌بینی هزینه‌ها
۳۷	۱.۱۰.۲ پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌ها و جریان نقدی صندوق
۳۷	۲ عوامل ریسک
۴۲	۳ سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری

۴ اساسنامه انواع واحدهای تأمین مالی راهنمایی بورصه

و اوراق بهادار رسیده است.

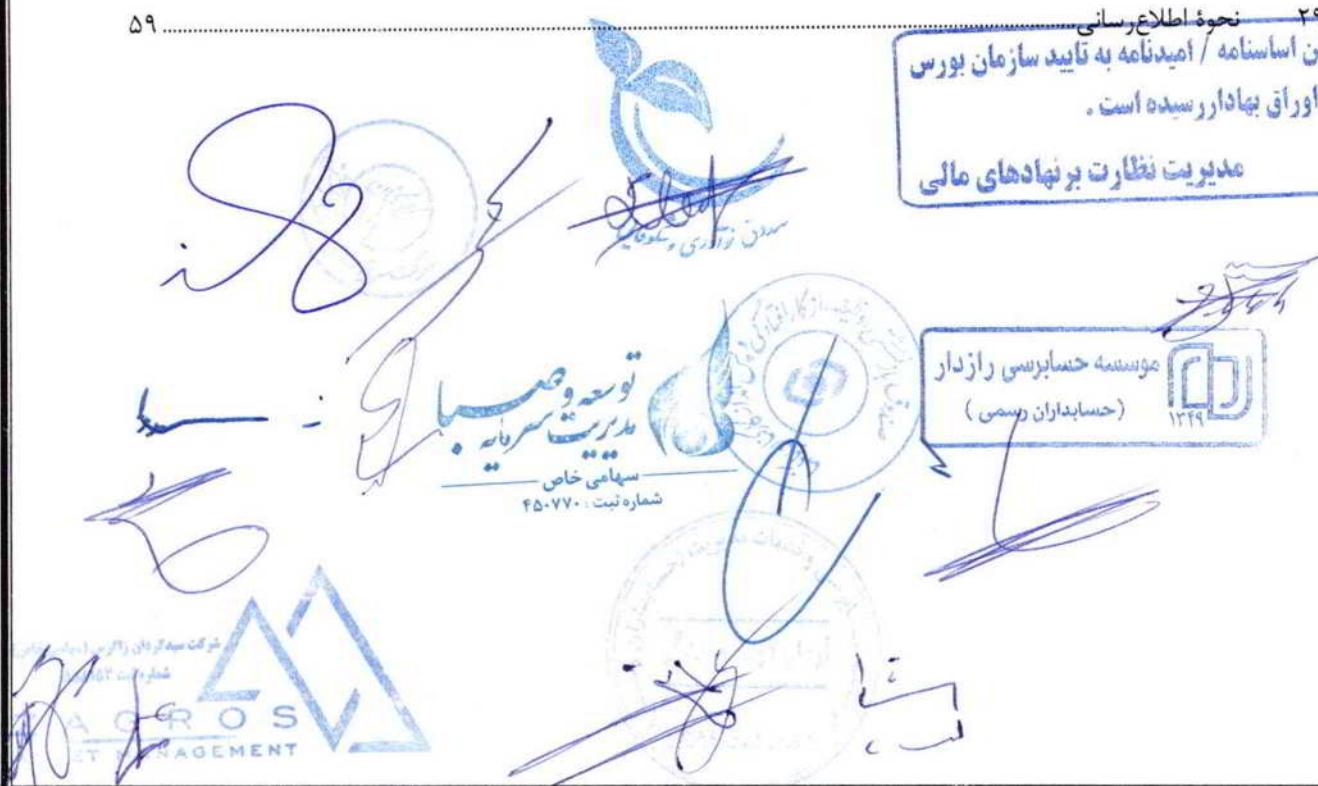
مدیریت نظارت و نهادهای مالی

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسوارانه پیشرفت

زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیره‌نویسی سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه	۴۳
سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج	۴۴
تبیین سازوکار ارزش‌گذاری و افشاری ارزش خالص دارایی‌های صندوق	۴۵
تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها	۴۵
چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج	۴۶
تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده، پایان پذیرد	۴۷
پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود	۴۷
سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت	۴۸
نحوه جبران خدمات اعضا کمیته سرمایه‌گذاری	۴۹
قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها	۴۹
قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده	۵۰
شرایط موردنیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق	۵۱
جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری	۵۲
ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق	۵۲
محل اقامت صندوق	۵۳
مشخصات ارکان صندوق	۵۳
مشخصات مدیران تمام وقت مدیر	۵۴
مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق	۵۴
تبیین سازوکار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری	۵۶
ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات	۵۶
نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ساختار مدیریت یا تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری	۵۶
موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری	۵۶
چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمدی در اجرای وظایف و تعهدات	۵۷
منبع داده‌ها و اطلاعات مورداستفاده در امیدنامه	۵۸
نحوه اطلاع‌رسانی	۵۹

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیویت نظارت بر نهادهای مالی



فهرست نمودارها و جداول

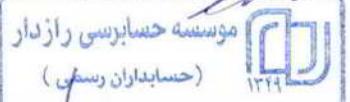
نمودار ۱-نسبت درآمد به سرمایه‌گذاری در استارتاپهای حوزه ICT- جهان.....	۵
نمودار ۲-تعداد شرکت‌های نوپا در حوزه معدن طی سالهای ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ در جهان.....	۸
نمودار ۳-پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱.....	۱۵
نمودار ۴-درصد تغییرات نرخ رشد صنایع در ۲۰۲۰ نسبت به ۲۰۱۹.....	۱۶
نمودار ۵-روند سرمایه‌گذاری جسورانه در دنیا تا پایان سه ماهه سوم ۲۰۲۰ (میلیارد دلار).....	۱۷
نمودار ۶-حجم و شیوه‌های خروج سرمایه‌گذاران جسورانه از سال ۲۰۱۳ تا پایان سه ماهه سوم ۲۰۲۰ (میلیارد دلار).....	۱۸
نمودار ۷-حجم سرمایه‌گذاری جسورانه در مراحل مختلف رشد استارتاپ‌ها تا اکتبر ۲۰۲۰ (میلیارد دلار).....	۱۹
نمودار ۸-نسبت حجمی سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مختلف فناوری در دنیا تا سال ۲۰۲۰.....	۲۰
نمودار ۹-تسهیلات اعطایی صندوق نوآوری و شکوفایی در هر حوزه فناوری در سال ۱۳۹۸.....	۲۵
نمودار ۱۰-ارکان کلیدی نظام تأمین مالی نوآوری و فناوری در ایران.....	۲۷
نمودار ۱۱-آمار عملکردی اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر در حوزه سرمایه‌گذاری تا سال ۱۳۹۸.....	۲۸
نمودار ۱۲-چارت سازمانی صندوق جسورانه پیشرفت.....	۳۰
نمودار ۱۳-تعداد شرکت‌های دانش‌بنیان در حوزه‌های مختلف فناوری.....	۳۳
نمودار ۱۴-خلاصه اقدامات سرمایه‌گذار و شرکت سرمایه‌پذیر.....	۳۸

جدول ۱-پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورها.....	۱۶
جدول ۲-نمونه موفق خروج از سرمایه‌گذاری توسط شرکت Andreessen Horowitz.....	۲۲
جدول ۳-پیش‌بینی شاخص‌های اقتصادی ایران تا ۱۴۰۱.....	۲۳
جدول ۴-فرصتها و تهدیدهای حوزه‌های موضوع فعالیت صندوق.....	۲۹
جدول ۵-مفروضات.....	۳۴
جدول ۶-هزینه‌های صندوق (مبالغه به میلیون ریال).....	۳۵
جدول ۷-پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌های صندوق (مبالغه به میلیون ریال).....	۳۶
جدول ۸-پیش‌بینی جریان نقد صندوق تا پایان دوره فعالیت (مبالغه به میلیون ریال).....	۳۶
جدول ۹-سنجه‌های مرتبط با هر شاخص.....	۴۰
جدول ۱۰-زمان بندی فعالیت صندوق.....	۴۴
جدول ۱۱-فهرست کارمزدهای قابل پرداخت از محل دارایی صندوق.....	۴۹

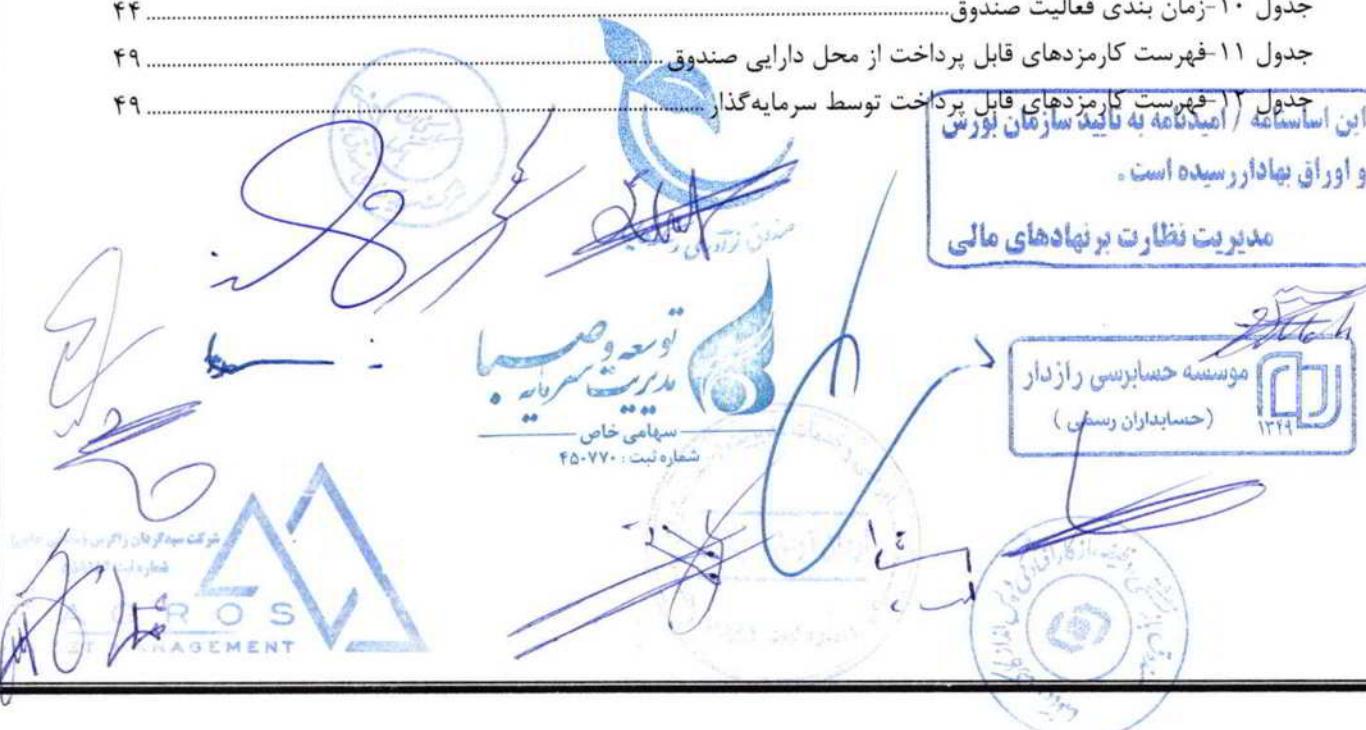
جدول ۱۲-فهرست کارمزدهای قابل پرداخت توسط سرمایه‌گذار
این اسنادهای ارجمند نهاده به نایمه سازمان بورس

و اوراق بهادر رسانیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی



موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشافت نزد سازمان بورس و اوراق بهادر به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق در تاریخ به تصویب مجمع صندوق رسیده و در تاریخ نزد سازمان بورس و اوراق بهادر ثبت شده است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادر بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادر و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزايا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادر به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

این امیدنامه بخش جدایی‌ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است، در این امیدنامه نیز به همان معانی به کار می‌رود. سرمایه‌گذار برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق باید علاوه بر مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و سایر اطلاعات افشا شده آن را نیز مطالعه نماید. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در امیدنامه تکرار شده است و در صورت برداشت‌های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

سرمایه‌گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت این گونه سرمایه‌گذاری است. البته، تمہیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری‌های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد. ممکن است در اثر کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خود، مبلغ دریافت کند که از مبلغ پرداختی وی هنگام پذیره‌نویسی و یا خرید واحدهای سرمایه‌گذاری بسیار کمتر باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتضایی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فناوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای اهداف یادشده، صندوق منابع مالی را جمع‌آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت در زمینه فناوری‌های مالی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری‌های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته به منظور به بهره‌برداری رساندن و تجاری سازی محصولات شرکت‌های یاد شده سرمایه‌گذاری می‌نماید. سرمایه‌گذاری صندوق می‌تواند به صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه‌گذاری صنایع نوظهور و فن‌آوری‌های پیشرفته تنوع بخشنده. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه‌گذاری در حین حوزه‌هایی به صرفه نیست. در حالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود، افراد حرفه‌ای، متخصص و صاحب طلاحت را گرد هم آورده و به صورت تخصصی و متصرکز به فعالیت در این حوزه می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که بعون درگیر شدن در چالش‌ها و پیچیدگی‌های صنعت سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر، از مزايا و منافع آن برخوردار شوند.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادر رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱ حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی

مأموریت صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت تبدیل شدن به شریک مالی قابل اعتماد برای کارآفرینان، بهینه کردن بازده سود سهامداران و کمک به رشد اقتصاد کشور می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت، صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه‌ای است که با تجمعیت سرمایه از سهامداران، اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام/سهم الشرکه شرکت‌ها نظری فناوری‌های مالی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری‌های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفت‌هه می‌نماید. این صندوق از طریق شناسایی طرح‌های فناورانه و نوآورانه که پتانسیل رشد و ارزش فنی و اقتصادی بالایی دارند، سبدی از طرح‌ها و شرکت‌ها در حوزه صنایع دانش‌بنیان ایجاد می‌کند و نهایتاً با استفاده از استراتژی‌های خروج^۳ از سرمایه‌گذاری، به سودآوری می‌رسد.

مقصود از صنایع دانش‌بنیان، صنایع با فناوری برتر و ارزش افزوده بالا است. طبق آخرین ویرایش فهرست کالاها و خدمات دانش‌بنیان،^۴ حوزه اصلی موضوع فعالیت شرکت‌های دانش‌بنیان قلمداد شده^۵ و بر این اساس بیش از ۵۴۰۰ شرکت موفق به دریافت نشان دانش‌بنیان شده‌اند.^۶ طبق گزارش شاخص نوآوری جهانی در سال ۲۰۲۰، ایران از لحاظ شاخص نوآوری دارای رتبه دوم در منطقه آسیای مرکزی و جنوبی می‌باشد. با توجه به ظرفیت و خلاقیت بالای نیروی متخصص کشور همواره کمبود زیرساخت‌های حمایتی و توسعه‌ای در این حوزه احساس می‌شود. تربیت تیم‌های بومی، به بلوغ رساندن زیست‌بوم‌های فناوری در سراسر کشور، موجب ترغیب سایر بخش‌های دولتی و خصوصی به حضور قوی‌تر در اکوسیستم نوآوری شده و با تبدیل شدن به بازیگر اصلی صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه کشور، به رشد سریعتر آن کمک خواهد کرد.

۱.۱ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در جهان

۱.۱.۱ فناوری مالی

فین‌تک اکنون به انواع مختلفی از فعالیت‌های مالی از انتقال پول، واریز مبلغ چک با تلفن هوشمند، عدم مراجعه به بانک برای درخواست اعتبار، جمع‌آوری پول برای شروع یک کسب و کار یا استارتاپ یا مدیریت سرمایه‌گذاری گفته می‌شود، هر کار مالی که بدون دخالت یک شخص اتفاق می‌افتد. بر اساس گزارش شرکت بین‌المللی ارنست آند یانگ در سال ۲۰۱۷ یک سوم استفاده‌کنندگان خدمات مالی از فین‌تک استفاده می‌کنند. به طور کلی فناوری مالی می‌تواند برای هر نوآوری در مدل تجارت میان مردم، از اختراع ارز دیجیتال یا حسابداری دوطرفه به کار رود. بعد از انقلابی که با وجود اینترنت برپا شد و پس از اینکه گوشی‌های هوشمند به وجود آمدند فناوری مالی به طور فزاینده‌ای رشد کرد و در نتیجه فین‌تک که تا آن زمان تنها به فناوری به کاررفته در سیستم‌های بانک‌ها و موسسات تجاری گفته می‌شد برای طیف گسترده‌ای از مداخله‌های فناوری در امور مالی شخصی یا تجاری به کاربرده شده اکنون کسب و کارهای فین‌تک، انواع خدمات مالی را زیر یک چتر ارائه کرده‌اند. دامنه‌ی این

این اسنادنامه به قاید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظامی بونهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازیزار
(حسابداران رسمی)

Venture Capital Fund (VC)

Fintech

ICT

Scalability

Exit Strategies

۶ ویرایش ششم فهرست کالاها و خدمات دانش‌بنیان مصوب کارکوه خصوصی صلاحیت شرکت‌ها و موسسات دانش‌بنیان و نظارت بر اجراء در پاییز ۱۳۹۹ شماره بیت: ۵۸-۷۷۶

۷ کشاورزی، فناوری زیستی و صنایع غذایی؛ دارو، فرآورده‌های پیشرفته حوزه تشخیص و درمان؛ مواد پیشرفته و محصولات مبتنی بر فناوری‌های شیمیایی، ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته؛ وسایل، ملزومات و تجهیزات پرšکنی، سخت‌افزارهای برق و الکترونیک، لیزر و فوتونیک؛ فناوری اطلاعات و ارتباطات و نرم‌افزارهای رایانه‌ای؛ خدمات تجاری‌سازی

۸ دسترسی به وبسایت daneshbonyan.isti.ir مورخ ۹۹/۰۸/۲۸

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

خدمات طیف گسترده ای از خدمات بانکداری سنتی تا خدمات رهن و تجارت را در بر گرفته است. در ساده ترین شکل، فین تک هر کدام از این خدمات را به شکلی جداگانه ارائه می دهد. ترکیب پیشنهادات ساده برای پیشبرد کارها با تکنولوژی باعث شده است شرکت های فین تک بتوانند بازدهی بیشتری داشته باشند و هزینه های هر معامله یا عملیات مالی را کاهش دهند.

اگر بخواهیم در یک کلمه تأثیری که فین تک بر تجارت سنتی، بانکداری، مشاوره مالی و ... می گذارد را توصیف کنیم آن کلمه «اختلال» است، در واقع زمانی برای یک سری از خدمات، موسسه های بزرگ وجود داشت در حالیکه الان بیشتر کارها حتی نیاز به کامپیوتر ندارند و با یک گوشی موبایل هم انجام می شوند. در سال ۲۰۱۶ حدود ۱۷,۴ میلیارد دلار روی استارتاپ های فین تک سرمایه گذاری شده است و تا پایان سال ۲۰۱۸ ۳۹,۲ میلیارد دلار وجود داشت که ارزش آنها به حدود ۱۴۷,۳۷ میلیارد دلار رسید. بیشتر استارتاپ های فین تک در آمریکای شمالی به وجود آمده اند و آسیا در رتبه دوم قرار دارد. سرمایه گذاری در حوزه فین تک در سه ماهه اول ۲۰۱۸ به بیشترین حد خود رسید و آسیا و اروپا هم افزایش قابل توجهی را تجربه کردند.^۹ برای مثال برنامه معاملات سهام رابین هود که تنها نسخه موبایل دارد، هیچ کارمزدی برای معاملات دریافت نمی کند یا سایتها وامدهی همتا به همتا می مثل on deck lending club، prosper market place، kabbage، lendio و gacion funding برای تأمین سرمایه در گردش کسب و کارها تلاش می کنند. شرکت بیمه آنلاین اسکار در ماه مارس ۲۰۱۸ از همین راه ۱۶۵ میلیون دلار بودجه دریافت کرد.

البته بانک های سنتی نیز تلاش زیادی کرده اند تا از فناوری مالی در سیستم خود استفاده کنند. برای مثال بانک سرمایه گذاری گلدمن ساکس پلت فرمی به نام Marcus برای وام های مشتریانش در سال ۲۰۱۶ راه اندازی کرد و در حال حاضر فعالیت هایش را به انگلستان نیز گسترش داده است. تعدادی از محدوده هایی که نوآوری های فین تک بیشترین تأثیر را داشته اند، موارد زیر هستند:

- ارز رمزگاری شده و پول نقد دیجیتال
- فناوری بلاک چین^{۱۰}
- قراردادهای هوشمند که با استفاده از برنامه های رایانه ای قراردادهای خریدار و فروشنده را به مرحله اجرا در می آورند.
- بانکداری آزاد که مفهومی است که به بلاک چین متکی است و معتقد است اشخاص سومی باید بتوانند به داده های بانکی دسترسی داشته باشند تا اپلیکیشن هایی بسازند که شبکه هایی از مؤسسات مالی و تأمین کنندگان را به یکدیگر متصل کنند.

Insurtech که به دنبال استفاده از فناوری جهت ساده سازی صنعت بیمه است.

Regtech که به دنبال کمک به مؤسسات مالی است که با پولشویی یا کلاهبرداری مبارزه می کنند.

مشاوران رباتی (robo-advisors) Betterment مانند (robo-advisors) که از الگوریتم های خاص برای مشاوره خود کار در زمینه سرمایه گذاری کاهش هزینه های آن و افزایش قابلیت دسترسی استفاده می کنند.

این اساسنامه / امیدنامه به قاید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

مدلوبت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدان (حسابداران رسمی)
^{۱۱}: Blockchain به اطلاعات دیجیتالی (یا بلوک) ذخیره می شود که باید همگانی (یا چین) امکان دارد. این اطلاعات با هم بخشی از یک بلاک را تشکیل می دهند. هر بلاک شامل یک امضا دیجیتالی، زمان سنج و اطلاعات مربوط است. سپس این بلاک بین تمام اعضای شبکه (گره ها یا نودها) پخش می شود.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

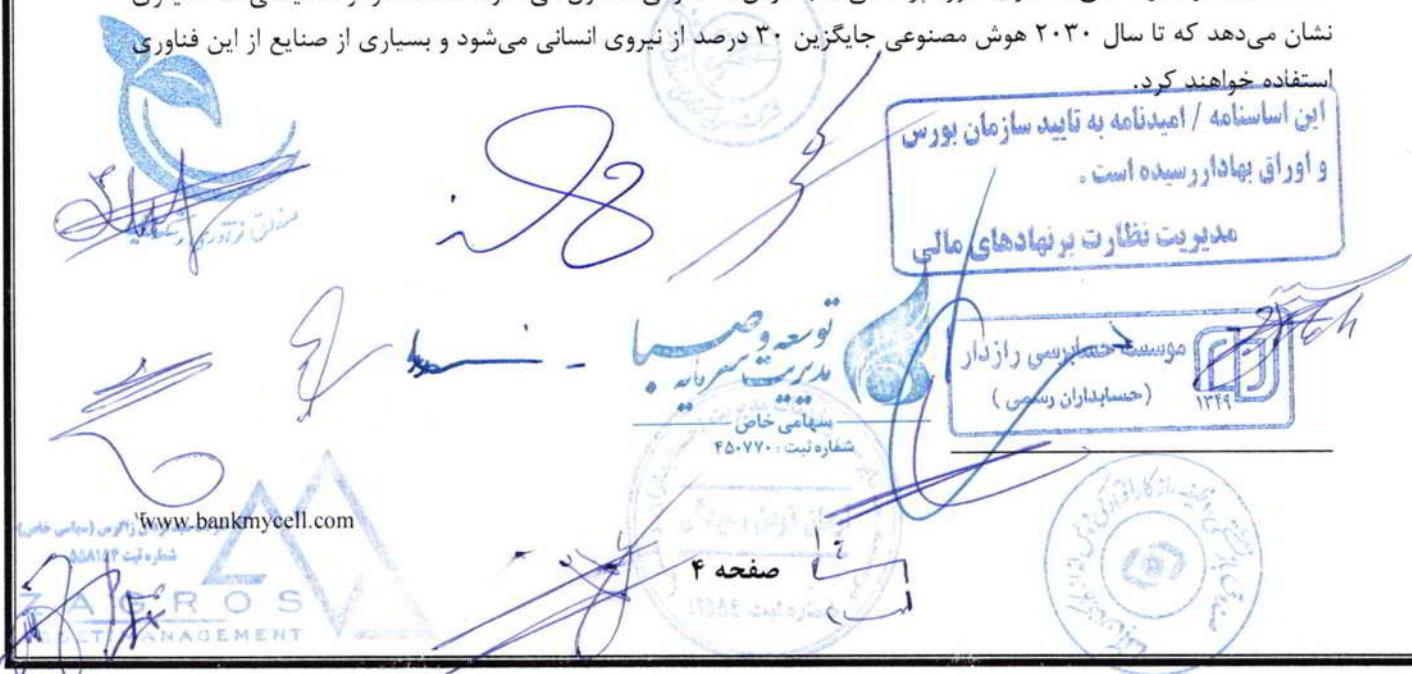
- امنیت سایبری، با توجه به گسترش جرایم اینترنتی و ذخیره سازی غیر متمرکز داده ها، امنیت سایبری و حوزه فین تک وابستگی زیادی به یکدیگر دارند.

تعدادی از ناظران صنایع مبتنی بر فناوری هشدار داده اند برای سرعت دادن به نوآوری هایی که از فین تک الهام گرفته اند چیزی بیشتر از فناوری موردنیاز است، در واقع بانک ها و صنایع سنتی برای رقابت با استارتاپ های فین تک نیاز به تغییرات قابل توجهی در طرز تفکر، فرآیندها، تصمیم گیری و حتی ساختار کلی دارند.

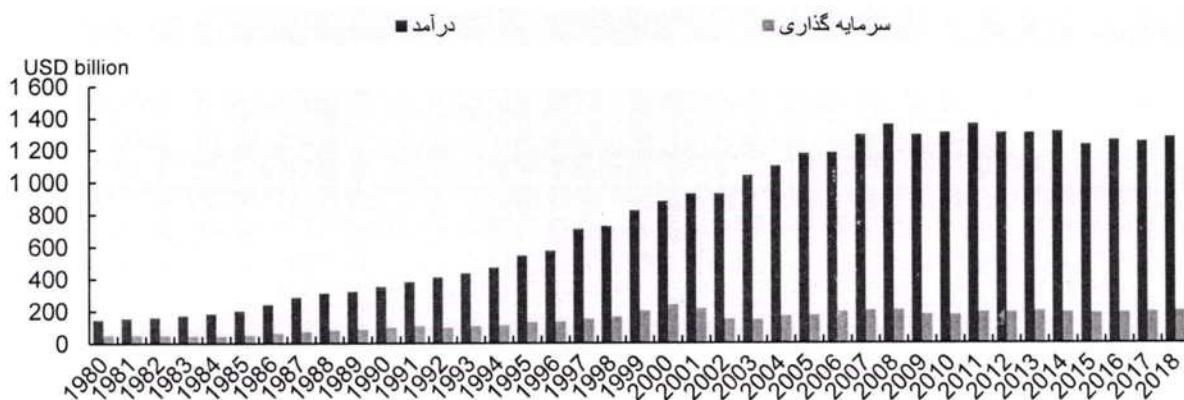
۱.۱.۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات

بر اساس گزارش GSMA، هم اکنون بیش از ۵ میلیارد و ۲۰۰ میلیون نفر در دنیا دارای یک دستگاه موبایل هستند؛ به این معنی که ۶۷,۱۱ درصد جمعیت دنیا یک دستگاه موبایل دارند. این در حالی است که سال ۲۰۱۷ این رقم معادل ۵۳ درصد یعنی ۵ میلیارد نفر بود. همچنین پیش بینی می شود که تا سال ۲۰۲۳ تعداد کاربران موبایل در دنیا به بیش از ۷,۳۳ میلیارد نفر بر سد. فناوری هایی که به دنبال بهبود در اتوما سیون دریافت و پرداخت و استفاده از خدمات مالی به طور کلی فناوری مالی می تواند برای هر نوآوری در مدل تجارت میان مردم، از اختراع ارز دیجیتال یا حسابداری دوطرفه به کار رود. بعد از انقلابی که با وجود اینترنت برپا شد و پس از اینکه گوشی های هوشمند به وجود آمدند فناوری مالی به طور فزاینده ای رشد کرد و در نتیجه فین تک که تا آن زمان تنها به فناوری به کاررفته در سیستم های بانک ها و موسسات تجاری گفته می شد برای طیف گسترده ای از مداخله های فناوری در امور مالی شخصی یا تجاری به کاربرده شد.

محتمل ترین آینده ای که به دنبال همگانی شدن استفاده از تلفن های هوشمند می توان انتظار داشت هوشمند سازی شهر هاست که بتوان از انواع مختلف سنسورها و روش های الکترونیکی برای جمع آوری اطلاعات استفاده کرد. این اطلاعات سپس برای مدیریت کارامد دارایی ها، منابع و خدمات شهری استفاده می شود. این فرآیند، شامل جمع آوری اطلاعات از شهر و ندان، دستگاه ها و منابع شهری است که برای پایش و مدیریت ترافیک خودروها و سیستم های حمل و نقل، نیروگاه های برق، تأسیسات شهری، شبکه های تأمین آب، مدیریت پسماند، کشف جرم، سیستم های اطلاعاتی، مدارس، کتابخانه ها، بیمارستان ها و دیگر خدمات اجتماعی، آنالیز و پردازش می شود. هدف از ایجاد شهر هوشمند، ادغام فناوری اطلاعات و ارتباطات و دستگاه های فیزیکی مختلف متصل به شبکه اینترنت اشیاء (IoT) برای بهینه سازی فرایندهای شهری و خدمات دهی بهینه و ارتباط با شهر و ندان است. فناوری شهر هوشمند به مسئولان یک شهر اجازه می دهد به صورت مستقیم با جامعه و زیر ساخت های شهری تعامل برقرار کرده و به نیاز های شهر و شهر و ندان پاسخ های فوری دهنده. هوش مصنوعی را یکی از محور های اصلی تحول دیجیتال عنوان کرده اند، به طوری که در آینده نزدیک شاهد خواهیم بود که اتومبیل های خودران، صنعت بیمه را متوقف می کنند و یا حوزه پزشکی ما با هوش مصنوعی متتحول می شود. مطالعه مرکز تحقیقاتی مک کینزی نشان می دهد که تا سال ۲۰۳۰ هوش مصنوعی جایگزین ۳۰ درصد از نیروی انسانی می شود و بسیاری از صنایع از این فناوری استفاده خواهند کرد.



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»



نمودار ۱-نسبت درآمد به سرمایه‌گذاری در استارتاپهای حوزه ICT- جهان^{۱۰}

همچنین می‌توان با استفاده از هوش مصنوعی، تصاویر ماهواره‌ای و محاسبات، برای ردیابی الگوی رشد جنگل‌ها و پیش‌بینی تأثیراتی که پروژه‌های کشاورزی و توسعه شهری بر فضای سبز می‌گذارند، را تخمین زد. بدین ترتیب ذینفعان دولت، شهرداری و سازمان‌های غیر دولتی می‌توانند با تهدیدات احتمالی مانند جنگل‌زدایی، خشکسالی، آتش سوزی، آفت حشرات و ... مقابله کنند. شیوه‌های کشاورزی پایدارتری را پیدا کنند و رشد فضای سبز شهری را مدیریت کنند.

۱.۱.۳ محیط زیست

طبق آمار ارائه شده توسط بانک جهانی، آلودگی هوا مرگبارترین عامل تهدیدکننده نسل بشر است و حدود ۹۰ درصد مردم دنیا در سطح کیفی پایین‌تری از استاندارد جهانی زندگی می‌کنند. آلودگی هوا سالانه بیش از ۲۲۰ میلیارد دلار به اقتصاد جهانی ضرر وارد می‌کند.^{۱۱} تغییرات زیست محیطی یکی از مهم‌ترین موضوعاتی است که بسیاری از دولتها، شهرها و شرکتها در مبارزه با آن متعدد هستند. اتحادیه اروپا امیدوار است تا سال ۲۰۳۰، ۳۰ میلیون خودروی الکتریکی در جاده‌های اروپا حضور داشته باشد. با توجه به اینکه طی ۱۰ تا ۱۵ سال آینده با تری تعداد زیادی از آن‌ها به پایان عمر خود می‌رسند این کشورها سرمایه‌گذاریهای زیادی در حوزه بازیافت با تری انجام داده اند. امروزه استارتاپ‌های بسیاری نیز با استفاده از فناوری‌های جدید و مدل‌های نوآورانه تجارتی به تولید محصولات و خدمات جدیدی مشغول هستند که هدف آن‌ها جلوگیری از فجایع زیست محیطی است. فناوری سبز یکی از مهم‌ترین صنایع فناوری موجود برای ایجاد یک سیکل اقتصادی منظم برای هوای پاک، حفظ محیط زیست و رفاه آینده، کاهش صدمات اجتماعی آلاینده‌ها و همچنین صنایع ساختمان‌سازی است. از سال ۲۰۱۴ گلشوروای امریکا، انگلیس، هلند، ایتالیا، سوئد، پرتغال، چین و اسکاتلند موفق ترین استارتاپ‌های محیط زیستی را داشته اند که پرفروش‌ترین محصولاتی که تولید کرده‌اند به شرح ذیل می‌باشد:

یک تصویه‌کننده‌ی هوا که از فناوری نانو برای زدودن سموم موجود در هوا استفاده می‌کند و به گروه‌های حساس کمک می‌کند تا راحت‌تر نفس بکشند. این محصول برخلاف تصویه‌کننده‌های رایج هوا که ذرات را در فیلتر خود به دام می‌گیرند آلاینده‌ها، ویروس‌ها، مواد حساسیت‌زا و بخارات را در سطح مولکولی از بین می‌برد.

یک اپلیکیشن برای جلوگیری از هدررفت موادغذایی با تسهیل اشتراک‌گذاری غذاها بین مردم، فروشگاه‌های محلی و کافه‌ها. بنیان گذاران این استارتاپ با تلفیق فناوری موبایل و قدرت اقتصاد مشارکتی و جامعه محلی، در تلاش‌اند تا با ایدمی ضایعات

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس

و اوراق بهادار رسیده است.

مدبیویت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه خسایابی رازدار
(حسابداران رسمی)

<https://www.oecd.org/digital/broadband/oecdkeyictindicators.htm> سهامی شماره ثبت ۴۵۰۷۲۰

<https://www.zoomit.ir/>

<https://bornac.ir>

شماره ثبت ۵۰۱۰۳

ARROS MANAGEMENT

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

مواد غذایی در جهان مقابله کنند. این استارتاپ در حال حاضر حدود ۳۲۰,۰۰۰ کاربر دارد و توانسته ۲,۲ میلیون دلار سرمایه جذب کند.

یک برنامه برای مدیریت عرضه و تقاضا^۷ روشی بسیار کارآمد، ارزان و ساده جهت معادل ساختن یک شبکه تولید برق می‌باشد. این استارتاپ با ایجاد یک فضای ابری در سامانه‌ی مدیریتی خود تمام دستگاه‌های موجود در یک منطقه را با هم لینک کرده تا در ارتباط با هم کار کنند و در زمان‌های مورد نیاز و اضطراری یکی از آن‌ها از مصرف برق خود کاسته تا برق مورد نیاز برای دستگاه‌های دیگر تأمین شود. از اهداف مهم این شرکت مدیریت مصرف انرژی از طریق کاهش نیاز به سوخت‌های فسیلی جهت ایجاد تعادل در شبکه تولید برق می‌باشد.

یک سیستم که مانع ورود ضایعات پلاستیکی به اقیانوس می‌شود. این سیستم جدید، سدی نفوذ ناپذیر از حباب‌های هوا در برابر ضایعات پلاستیکی ایجاد می‌کند و زباله‌ها را به کنار رودخانه یا کانال هدایت می‌کند، جایی که می‌توان آن‌ها را جمع آوری کرد.

یک پهپاد که گلوله‌های حاوی بذر را به درون زمین و در عمق مدنظر شلیک می‌کند. این پهپاد قادر به کاشت ۱۰۰۰۰ درخت در روز است.

یک گلدان هوشمند که می‌تواند هوا را تصفیه کند. این دستگاه که ترکیبی از گیاه و فناوری است با استفاده از سنسورها و فیلتر فتوکاتالیستی به تجزیه و تحلیل میزان آلودگی و حذف آلینده‌های موجود در محیط خانه و اداره می‌پردازد. مواد مضر جذب شده از طریق ترکیب میکروارگانیسم در خاک به مواد مغذی برای تغذیه گیاه تبدیل می‌شود. این دستگاه با استفاده از ریشه گیاه نه برگ آن به جذب آلینده‌ها و مواد سمی موجود در هوا می‌پردازد و می‌تواند علاوه بر اکسیژن سازی به زیبایی محیط نیز کمک نماید.

یکی از نوآورانه‌ترین استارتاپ‌های این حوزه در اسکاتلندر از میلیون‌ها تن ضایعات پلاستیکی که در طبیعت رها شده است برای ساخت جاده استفاده می‌کند و با این کار هزینه ساخت جاده را کاهش می‌دهد.

۱.۱.۴ صنعت کشاورزی

طبق گزارش‌های فائو، در جهانی که ۹۰۰ میلیون نفر از جمعیت آن از گرسنگی رنج می‌برند، یک‌سوم از مواد غذایی تولید شده توسط انسان (بر مبنای محتوای کالریک آن) به هدر می‌رود. تخمین زده می‌شود که تولید این حجم از غذا در هر سال متناسبن کشت در ۱۹۸ میلیون کیلومترمربع از اراضی کشاورزی کره زمین (تقریباً معادل مساحت کشور مکزیک)، صرف ۱۷۳ میلیارد مترمکعب آب شیرین، مصرف ۲۸ میلیون تن کود شیمیایی و تولید گازهای گلخانه‌ای به میزان ۳۳۰۰ میلیون مترمکعب (معادل دی‌اکسید کربن) است. تمرکز استارتاپ‌های این حوزه در جهان، بر تولید بیشتر مواد غذایی با استفاده از آب کمتر و حفظ محیط زیست است. با توجه به اینکه آمار زباله‌های غذایی بسیار نگران کننده است، سرمایه‌گذاری در این حوزه امری اجتناب ناپذیر تلقی می‌شود. یک‌سوم از مواد غذایی تولید شده در جهان به علت ناکارآمدی پروسه‌های تولید و حمل و نقل از بین می‌روند. تنها در کشور انگلیس، سرانه ضایعات غذایی حدود ۹۱ کیلوگرم است که در سطح ملی به ۷,۳ میلیارد تن می‌رسد. حدود ۴۰ درصد میوه و سبزی‌های که در سوپرمارکت‌ها توزیع می‌شوند، بازگشت می‌خورند. استارتاپ‌ها در حوزه کشاورزی نخست دو امریکا بسط و توسعه یافته‌اند. در سال ۲۰۱۹ هند اعلام کرد که بیش از ۴۵۰ استارتاپ در

بخش‌های مختلف ریچیوره ارزش کشاورزی خود دارد. به این ترتیب باید وضعیت استارتاپ‌ها در کشورهای در حال توسعه و این اساسنامه امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابدار رسمی)
۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

توسعه یافته را تفکیک کرد. در کشورهای توسعه یافته استارتاپ‌های بخش کشاورزی با استفاده از ظرفیت سازی‌هایی که در بخش‌های بالادستی اقتصاد آن کشورها ایجاد شده به طور طبیعی رشد کرده اند در حالی که در کشورهای در حال توسعه دولت به سختی در تلاش است که با ابزارهای گوناگون فضایی را برای توسعه استارتاپ‌ها ایجاد کند. اقتصادهای نوظهوری چون اندونزی، بربازیل، چین، روسیه و هند در میان سرآمدان توسعه زیست بوم استارتاپی قرار دارند. برخی کشورها مانند گرجستان و استونی نیز زیست بوم‌های شگفت‌انگیزی را ایجاد کرده اند. این زیست بوم سیاستگذاران دولتی، رهبران محلی، نهادهای تأمین مالی، دانشگاه‌ها و مراکز آموزش عالی، پارک‌های علم و فناوری، مراکز رشد و مراکز نوآوری، شتاب دهنده‌ها و دههای نهاد و سازمان شناخته و ناشناخته‌ی دیگر هستند. در بربازیل به لطف InstaAgro، بستر فروش برخط و بیواسطه ملزومات، ماشین آلات و قطعات کشاورزی، مزرعه داران کوچک، گزینه تازه‌ای جهت تهیه ملزومات مزرعه خود در اختیار دارند. این استارتاپ که توسط دفتر خانوادگی Rolesis Holdings اداره می‌شود، در مرحله بذرماهیه ۶۰۰ هزار دلار دریافت نموده و اولین قسط ۳۰۰ هزار دلاری اش را در سال ۲۰۱۹، و دومی را در ابتدای ۲۰۲۰ گرفته است. بازارهای بر خط در حل برخی از بزرگترین دغدغه‌ها و چالش‌های مزرعه داران در تأمین ملزومات حیاتی به قیمت مناسب نویدبخش ظاهر شده اند. این، فشاری بر خرده فروشان ملزومات کشاورزی وارد می‌کند تا در رویکرد خود تجدید نظر کنند. بر اساس گزارش ۲۰۱۹ سرمایه‌گذاری روی فن‌آوری کشاورزی-غذایی AgFunder، بازارهای برخط کسب و کار کشاورزی، سال گذشته ۷۸۶ میلیون دلار سرمایه جذب کرده اند، و ارزش متوسط معاملات آنها ۱,۵ میلیون دلار بوده است.^{۱۹}

۱.۱.۵ صنایع شیمیایی

توسعه ترمولاستیک‌ها و ساختارهای پلیمری تأثیر غیرقابل انکاری بر صنایع مختلفی همچون تولید رنگ و ساخت فیلم‌های عکاسی گذاشته‌اند. اما هنوز میلیون‌ها ترکیب شیمیایی کشف نشده وجود دارد که برای پیدا کردن آنها نیاز به سرمایه‌گذاری بیشتر در بخش تحقیق و توسعه شرکت‌ها می‌باشد.

IBM چندی پیش از راهاندازی یک پلتفرم هوش مصنوعی مبتنی بر فضای ابری به نام «تجربه تولید مولکول (MolGX)» خبر داد که می‌تواند ساختارهای مولکولی جدیدی را ابداع کند. MolGX بخشی از استراتژی IBM برای افزایش ۱۰۰ تا ۱۰۰۰ برابری سرعت کشف مواد جدید و ساخت ترکیب‌های نو بر اساس خصوصیات مورد نیاز در صنعت است. MolGX با مشاهده و انتخاب از میان مجموعه‌ای از داده‌ها می‌تواند از مدل‌های مولد به عنوان اهرمی برای ایجاد ساختارهای مولکولی طبق خواص شیمیایی مانند «حالیت در آب» و «حرارت پذیری» استفاده کند. این پلتفرم سپس با استفاده از هوش مصنوعی خصوصیات شیمیایی حاصل شده از این ساختارها را پیش‌بینی کرده و آن‌ها را بر مبنای ویژگی‌های مورد نیاز ترکیب می‌کند. به اعتقاد مدیر فنی کشف ترکیبات جدید IBM، موفقیت در کشف ساختارهای تازه به عواملی چون ماهیت مسئله و ابزارهای تحقیق بستگی دارد و می‌تواند کاملاً تصادفی، مبتنی بر آزمون و خطا یا روش‌های مقایسه‌ای باشد. او همچنین با اشاره به این واقعیت که این روش‌ها در پیشبرد علم نقش بسزایی داشته‌اند، چالش‌هایی مانند همه‌گیری بیماری‌های تنفسی مثل کرونا و تغییرات اقلیمی را نیازمند واکنش سریع‌تر بشر دانست و از MolGX به عنوان فرستی برای افزایش سرعت تحقیق دانشمندان در فاز مولکولی و در نتیجه تولید سریع‌تر داروهای جدید و ساختارهای مولکولی کمک‌کننده در رویارویی با این مشکلات یاد کرد. IBM نمونه رایگان MolGX را با مجموعه داده‌ای که قبل از آن در ساخت یک ماده فتو اسید جدید به کار گرفته بود، ارائه کرده است. فوتوا سیدها ترکیباتی کلیدی در ساخت و سایل الکترونیکی هستند. نسخه حرفه‌ای این تکنولوژی که دارای قابلیت‌هایی مانند بارگذاری دائمی انتقال نتایج و مدل سازی سفارشی است را می‌توان با خرید لایسنس از این

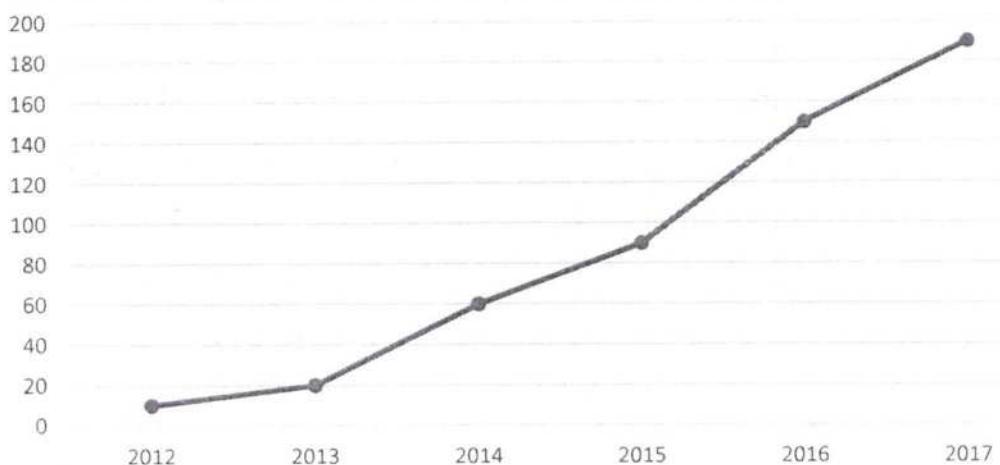
شرکت بهیه کرد.
این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادر رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

به جز IBM ، استارت‌اپ‌های مانند Kebotix در نظر دارند هوش مصنوعی را در خودکار سازی فرایند انجام آزمایش برای پیدا کردن سریع مواد جدید در آزمایشگاهها به کار گیرند. در همین بین، فیسبوک هم در پروژه‌ای مشترک با دانشگاه کارنگی ملون قصد دارد برای پیدا کردن راه‌های جدید ذخیره‌سازی انرژی‌های تجدیدپذیر از هوش مصنوعی با هدف کشف الکتروکاتالیست‌های بهتر استفاده کند. الکتروکاتالیست، کاتالیزوری است که در واکنش‌های الکتروشیمیایی شرکت می‌کند.

۱.۱.۶ صنایع فلزی و معدنی

زمینه فعالیت استارت‌آپ‌های موفق معدنی در دنیا در همه بخش‌های زنجیره از اکتشاف تا تولید محصول نهایی و همچنین در حوزه مسئولیت اجتماعی و حفظ محیط زیست است. بازار تجهیزات معدنی با نرخ سود سالانه مركب ۵,۴ درصدی در حال رشد می‌باشد و از ۷۷,۷ میلیارد دلار در ۲۰۱۸ به ۱۱۲,۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۵ می‌رسد.^۱ طبق گزارش PWC، نسبت به سال ۲۰۱۷، درآمد ناشی از صنعت معدن ۶۰۰ میلیارد دلار (۲۳٪) در سال ۲۰۱۸ افزایش داشته است. نمودار زیر تعداد شرکت‌های نوپا در این حوزه را در بازه سالهای ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ نمایش می‌دهد.^{۲۲}



نمودار ۲- تعداد شرکت‌های نوپا در حوزه معدن طی سالهای ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ در جهان

در جهان شرکت‌ها و افراد فعال در زنجیره ارزش صنایع فلزی و معدنی راهکارهای استارت‌اپی زیادی ارائه داده اند که در ذیل به مهمترین آنها پرداخته شده است:

اکتشاف معدن- با استفاده از فناوری‌های هوش مصنوعی، پردازش تصویر، تحلیل کلان داده با تحلیل عددی به رصد مناطق مورد نظر پرداخته اند. همچنین با بکارگیری پهبادها و کوادکوپترهای کوچک در نقشه برداری و تصویربرداری دقیق‌تر و وسیع تر بهره برده اند. دانشمندان علم داده با تحلیل اطلاعات و سوابق اکتشافات انجام شده و تطبیق آن با داده‌های بدست آمده از نقاط جدید به مدل‌های ارزشمندی دست یافته اند.

استخراج معدن- با استفاده از دستگاه‌ها و روش‌های نوین به منظور انفجارهای کنترل شده در معدن و افزایش دقت استخراج به نتایج قابل قبول دست یافته اند. همچنین با استفاده از اینترنت اشیا و هوشمند سازی ماشین آلات استخراج بهره وری را افزایش داده اند. از دیگر راهکارهای این حوزه می‌توان به پلتفرم اجاره ماشین آلات به شرکت‌های معدنی و یا استخراج این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

به صورت پرتابل، به کارگیری لیزر برای کشف دقیق رگه های معدنی، و جمع آوری و تحلیل دیتا توسط هوش مصنوعی به منظور گزارش گیری از روند استخراج اشاره کرد.

فرآوری مواد معدنی- از راهکارهای استارتاپ های این حوزه در جهان می توان به استفاده از فناوری نانو در روش های جدید فرآوری مواد معدنی به خصوص فلزات ارز شمند، ارائه روش هایی برای استفاده مجدد از پسماندهای معدنی و آنکه شاف مواد با ارزش از آنها و کاهش آسیب های محیط زیستی، تولید دستگاه هایی به منظور ارزیابی مواد با ارزش موجود در پسماندهای فاضلاب معادن یا باطله های سایت معدنی، فرآوری مواد معدنی از استحصال سوخت موتور درون سوز و یا استخراج لیتیوم از آب شور و استفاده از فناوری تشخیص نوری و هوش مصنوعی برای دستگاه های سورتینگ و جداساز مواد اشاره کرد.

خدمات پشتیبانی و عملیاتی- از راهکارهای استارتاپ های این حوزه در جهان می توان به استفاده از تجهیزات پوشیدنی هو شمند برای کارگران و رصد و ضعیت سلامت آنها در حین فعالیت، به کارگیری اینترنت اشیاء در تجهیزات به منظور رصد و ضعیت کاری و هشدار در صورت وجود آسیب یا مشکل، بهره گیری از تجهیزات پیش بینی وضعیت آب و هوا، لرزه نگارهای هوشمند و ... به منظور رصد و پایش محیط اطراف سایت معدن و تولید محصولات محافظ و مقاوم در برابر خطرات پر تکرار.

۱.۱.۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته

بهره مندی از امکان کنترل و نظارت بر شرایط تولید شامل رדיابی پارامترهای همچون دما یا ارتعاشات برای هر یک از تجهیزات تولید لازم و ضروری است. امروزه صنایعی که بر پایه علم برای مدیریت دارایی شرکت ها ساخته شده اند، با چالشهای منحصر به فردی روبرو هستند. به عنوان مثال، دستگاه هایی که خود تولید کننده تجهیزات اصلی هستند و ابزار آلاتی که برای تست و آزمایش در طی فرآیند تولید استفاده می شوند، دیتای زیادی را که برای تصمیم گیری های مهم تولید بسیار مهم هستند به اشتراک نمی گذارند. راه حل هایی که با استفاده از ارتباطات ماشین به ماشین (M2M) جمع آوری داده ها را خود کار کرده و بنابراین فعالیت های تحقیق و توسعه را در صنایع مختلف مانند مواد، علوم زیستی، تولید به طور کلی و انرژی بهینه می کند.

ظهور اینترنت اشیا (IoT) قدرت داده های بزرگ و ارتباطات ماشین به ماشین (M2M) را برای ساده سازی فرآیندها به ارمغان می آورد. امکان کنترل واقعی ماشین ها برای تجزیه و تحلیل بهتر و پیش بینی دقیق تر بسیار کمک کننده است و به نوبه خود، باعث صرفه جویی در هزینه های ناشی از خاموش بودن ماشین و تولید محصول معیوب می شود.

در سال های اخیر تکنولوژی های پرینت سه بعدی توجه بسیار زیادی را در بین استارتاپ های جدید به خود جذب کرده اند. کارآفرینان و مصرف کننده ها به طور یکسان می توانند از پرینترهای سه بعدی برای تولید محصولات کاربردی، از جواهرات تا جایگزین پوست انسان، تولید کنند. این تکنولوژی ها با انقلابی که در ساز و کار تولید ایجاد کردن به استارتاپ ها اجازه می دهد تا محصولات را سریعتر و مقرن به صرفه تر بسازند. به طور مثال شرکت Shapeways که در سال ۲۰۰۷ بنیان نهاده شده، یک بازار مجازی پرینت سه بعدی است که محصولات مورد نظر مشتریانش را با کمک پرینترهای سه بعدی می سازد. کسانی که در Shapeways فعالیت می کنند، می توانند مدل های کامپیوتراخود را با استفاده از خدمات Shapeways بسازند. این بازار آنلاین مدرن به طراحان در سراسر دنیا این فرصت را داده است که محصولات نوآورانه خود را سازند و یا بتوانند نمونه اولیه محصولاتش را بعون هزینه اولیه و در درسراهای ساخت تولید کنند.

این اسناده / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

OEM : Original Equipment Manufacturer

مشهدهای ایران

۸۸۹۱۲۷

GROS
MANAGEMENT

صفحه ۹

شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

سهامی خاص

۰۰۰۰

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱.۲ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران

۱.۲.۱ فناوری مالی

فین‌تک در ایران نوپاست و هنوز راه بسیار زیادی را در پیش دارد. فین‌تک با کارت‌های بانکی و دستگاه‌های ATM در کشور اعلام حضور کرد و در حال حاضر با اپلیکیشن‌های مختلفی که از پرداخت قبوض تا قسط و خرید شارژ و ... با آن‌ها قابل انجام است، نقش پررنگی را در زندگی مردم ایفا می‌کند. هرچند قوانین فین‌تک در ایران هنوز کامل نیستند و همین اکوسیستم فین‌تک را در مواردی با چالش مواجه می‌کند اما شرکت‌های فین‌تک ایرانی روزبه‌روز در حال افزایش‌اند و بیشتر فین‌تک‌های موفق ایرانی در حوزه پرداخت کار می‌کنند. در حال حاضر حوزه‌هایی مانند مدیریت مالی شخصی و مدیریت مالی کسب‌وکار، بیمه، تأمین مالی و وام‌دهی و ... نیز مورد توجه استارتاپ‌ها قرار گرفته‌اند که این مسئله نوید آینده روش‌نمی برای فناوری مالی در کشور است.

۱.۲.۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات

فناوری اطلاعات و ارتباطات به عنوان یک فناوری کلیدی و توانمند ساز در راستای دستیابی به اهداف کلان توسعه ملی مانند سند چشم انداز ایران ۱۴۰۴ و تحقق جامعه اطلاعاتی نقش محوری ایفا می‌کند. نسل Application های موبایلی از گلوگاه دات کام عبور کردند و به آنچه نسل‌های قبلی به ارث گذاشته‌اند قانع نیستند. به شتر فعالیت‌های روزمره ما پسوند یا پیشوند الکترونیکی (E) می‌گیرد. الفاظی مانند تجارت الکترونیکی، بانکداری الکترونیکی، بورس الکترونیکی، سلامت الکترونیکی، شهر الکترونیکی و دولت الکترونیکی همه نشان از نفوذ IT در ابعاد مختلف زندگی بشری دارد. مسلم است اینترنت یکی از پیش‌نیازهای همه سیستم‌های مذکور است. در ایران استارتاپ‌های این دسته در حوزه‌های حمل و نقل و گردشگری، خدمات مالی و بیمه، تجارت الکترونیک، آموزش، سلامت و ارتباط و رسانه و تکنولوژی‌های نوآورانه بسیار موفق عمل کرده‌اند. سهم هوش مصنوعی در اقتصاد دنیا ۲۵,۵ تریلیون دلار تا سال ۲۰۳۰ پیش‌بینی می‌شود که ۱۰ درصد آن مربوط به کشورهای توسعه یافته آسیایی و ۲ درصد این سهم مربوط به خاورمیانه است. به گفته‌ی معاون وزیر ارتباطات ایران در آمادگی جذب هوش مصنوعی رتبه ۷۲ را در کل دنیا دارد

۱.۲.۳ محیط زیست

محیط زیست با معضلاتی در بخش‌های مختلف از جمله آب، خاک و هوا مواجه است، که برای کاهش معضلات زیست محیطی با استفاده از فناوری‌های نوین حول حفظ محیط زیست، منابع طبیعی و انرژی‌های پاک در ایران ۱۵ نهاد درگیر موضوع محیط زیست هستند. رشد اقتصادی در کشورها منجر به افزایش استفاده از منابع و مصرف انرژی به شتر می‌شود و مدیریت این مصرف از جمله مهمترین مسائل خواهد بود. علاوه بر آن، ورود فعلان رمز ارز و لزوم مصرف برق زیاد برای استخراج رمز ارزها، این‌روزها نیاز به توسعه نیروگاه‌های تجدیدپذیر در کشور را بیش از پیش آشکار کرده است. با توجه به اهمیت مقوله انرژی و آب در اقتصاد ایران و عدم مدیریت متتمرکز در این دو حوزه، کشور با مشکلات جدی در حوزه انرژی رو به رو است که مهمترین این مشکلات مصرف بسیار بالای صنایع مختلف و خانوار در انرژی است که این مصرف بالا برای اقتصاد ملی هزینه‌های بسیار سنگینی را به دنبال داشته و به جزو این آسیب‌های جدی به محیط زیست، موجب شده مبالغ بسیار زیادی در قالب یارانه پنهان و آشکار برای حوزه انرژی پرداخت شود.

عدم توجه تولیدکنندگان به رعایت استانداردهای محیط‌زیستی در تمام چنایع مشاهده می‌شود و می‌توان ایندهای سبز بسیار متنوعی در هر یک یافت و آن را تجاری سازی کرد. به عنوان مثال پوشش استفاده از انواع باتری‌ها لزوم داشتن صنعت بازیافت قوی در کشور ضروری می‌باشد کنوانسیون بازل یکی از کنوانسیون‌های بین‌المللی زیست محیطی است که دولت جمهوری اسلامی ایران این امیدنامه به تأثیر متمدد به آن‌را اجرا می‌کند. بر این اساس، حمل و نقل برون مرزی باتری‌های سربی اسیدی فرسوده و واردات و

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

صادرات آنها به هر کشور عضو کنوانسیون بازل به عنوان یکی از پسماندهای خطروناک مشمول این کنوانسیون مبتنی بر مفاد آن انجام می گیرد و این امر منوط به وجود مدیریت صحیح زیست محیطی این گونه پسماند در کشور و تأیید این مدیریت تو سط مرجع ذی صلاح آن کشور و به تبع آن ارائه مجوز از سوی آن مرجع است. ترکیب دقیق و تعداد مواد شیمیایی داخل باتری با توجه به نوع باتری متفاوت است، اما این لیست اغلب اوقات شامل کادمیوم، سرب، چیوه، نیکل، لیتیوم و الکتروولیت است. باتری ها وقتی به سطل آشغال خانگی انداخته می شوند، در محل های دفن زباله قرار می گیرند. با خوردگی لایه باتری، مواد شیمیایی به خاک می ریزند و به منبع آب ما راه می بینند. همچنین لیتیوم موجود در باتری ها هنگام قرار گرفتن در معرض نور، به صورت فرار واکنش نشان می دهد. لیتیوم می تواند باعث آتش سوزی در محل دفن زباله شود که می تواند سالها در زیر زمین بسوزد. این ماده شیمیایی، سرمی را در هوا آزاد می کند که احتمال قرار گرفتن انسان در معرض آن را افزایش می دهد. طبق گفته آژانس ثبت مواد سمی و بیماری ها، کادمیوم و نیکل از عوامل سلطان زای انسانی شناخته شده هستند. سرب با نقایص مادرزادی و آسیب های عصبی و رشدی مرتبط است. متأسفانه بر اساس گزارش های موجود، در بسیاری از موارد دیده شده است که بازیافت این باتری ها در کشور به روش سنتی صورت می گیرد و کارگران و دست اندکاران این امر فاقد هرگونه آگاهی از خطرات بهداشتی و زیست محیطی و تجهیزات و ملزمات ایمنی مربوط هستند. لزوم سرمایه گذاری در استارت اپ هایی که با استفاده از انواع فناوری های نوین و روش های مناسب بهداشتی و زیست محیطی در انجام فرآیند بازیافت باتری های سربی اسیدی فرسوده بویژه استحصال سرب از آنها که عمدۀ ترین ماده حاصل از بازیافت این باتری هاست، اثرات زیست محیطی را به حداقل می رسانند، ضروری می باشد.

۱.۲.۴ صنعت کشاورزی

گزارش های غیر سرمی نشان می دهد ۳۵ درصد محصولات کشاورزی تولیدی در ایران به هدر می رود. بر این اساس از ۱۰۰ میلیون تن محصول کشاورزی تولیدی در کشور ۳۵ میلیون تن در سال دور ریخته می شود. این رقم معادل غذای ۱۵ میلیون نفر است. در این زمینه می توان به ۳۰ درصد ضایعات در نان، ۲۵-۳۰ (و حتی ۵۰) درصد ضایعات در میوه ها و سبزیجات، ۱۰ درصد ضایعات در برنج، ۲۵ درصد ضایعات در خرما و غیره اشاره کرد. سهم ایران از کل غذایی که هر سال در جهان به هدر می رود ۲,۷ درصد اعلام شده است.

با وجود آنکه بارها از ظرفیت کشاورزی ایران به ویژه محصولات منحصر به فرد صحبت می شود، اما هیچ گاه تلاشی برای شکوفایی این ظرفیت ها به کار گرفته نشده است چرا که این بخش برای ارتقای کیفی، قیمت عادلانه محصول، شناسایی بازارهای صادراتی و حذف واسطه ها به خدمات استارت آپی نیاز دارد که متأسفانه در کشور مغفول مانده است. از آنجا که نفوذ شبکه موبایل و اینترنت در مناطق روستایی به سرعت در حال افزایش است، این امر پدید آورنده فرصتی است که استارت اپ ها با استفاده از آن به حل مشکلات کشاورزان و رونق این بخش پردازند چرا که کشاورزی یکی از ارکان اصلی اقتصاد به شمار می رود که از منظر امنیت غذایی و ایجاد اشتغال از جایگاه ویژه ای برخوردار است. استارت اپ ها مزایای متعددی همچون تسهیل فروش محصولات کشاورزی، توسعه صادرات، حذف واسطه ها برای خریداران و فروشنده ها، تسهیل استفاده کشاورزان از ماسنی آلات و غیره را به عهده دارند. در کشور ما حدود ۲۰۰ استارت اپ در بخش کشاورزی فعال است که در پروژه راه اندازی کسب و کارهای نوپا در بخش کشاورزی دارای شناسنامه هستند. در میان آنها حدود ۵۰ استارت اپ در مرحله رشد سریع تری قرار دارند و می توان گفت از مراحل رشد اولیه خارج شده اند.^۴ زنجیره ای ارزش در کشاورزی که از تامین نهاده ها و تولید آغاز و تا فرآیندهای پیشتبانی از مشتری یعنی پس از فروش تداوم دارد، مهم ترین بایه برای یافتن چالش ها و فرصت ها برای استارت آپ ها است. از مشکلات مهم کشاورزی کشور می توان به زنجیره ای معیوب تأمین محصولات کشاورزی برای بازارهای این اخراج فروشی با خریدار اینکه این اخراج افزونی تعداد واسطه های وائد، دانش پایه این بهره برداران شامل زارعان، دامپروران، ماهیگیران،

و اوراق بهادار رسیده اسناد

مدیریت نظارت بونهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

صاحبان مشاغل خرد و خانگی و ... نام برد. امروز برای همه موارد گفته شده استارتاپ هایی با ایده های ناب پدید آمده که می توانند گره گشایی کنند. در ادامه به معرفی برخی دسته بندی ها در این حوزه پرداخته شده است.

پلتفرم های معامله و بازارگاهها: (Trading platform & marketplace) بازاریابی و رساندن محصول به دست مشتری از چالش های اساسی صنعت کشاورزی است. فسادپذیری و پراکندگی تولید، عواملی هستند که اهمیت زمان و شرایط فروش محصولات کشاورزی را چند برابر می کند. استارتاپ های این دسته به دنبال تسهیل و ساختارمند کردن ارتباط بین فروشنده و م شتری ها هستند تا بهترین شرایط برای فروش محصولات رقم بخورد. آن ها این هدف را با پیگیری مواردی چون ایجاد یک بازار بزرگ از خریداران و فروشنندگان برای تسهیل برقراری ارتباط بین عرضه و تقاضا، ایجاد سیستم های اعتبار دهنده به کاربران براساس حجم مبادلات، تضمین مبادله انجام شده و انتقال وجوده بین کاربران، ایجاد ارتباط مستقیم بین کشاورز و مشتری دنبال می کنند.

ذخیره سازی، زیرساخت و لجستیک: (Storage, Infrastructure & Logistics) با توجه به گرددش مالی گستردگی حوزه زیرساخت، انبارداری و لجستیک، اقدامات نوآورانه ای استارتاپ های این حوزه تاثیرگذاری اقتصادی گستردگی را به همراه خواهد داشت. استارتاپ های این حوزه بر موضوعاتی چون کاهش آسیب های واردہ به محصول حین حمل و نقل، افزایش زمان ماندگاری محصولات با استفاده از پوشش ها و یا بسته بندی های نوآورانه و همچنین مدیریت شرایط انبارداری به نوعی که با کاهش هزینه ها و افزایش ماندگاری محصولات همراه باشد متمرکز هستند.

صنعت: (Industry) استفاده از تکنولوژی های پیشرفته برای شبیه سازی فرآیندها، محاسبات علمی، هوش مصنوعی، کنترل و اتوماسیون در دستور کار استارتاپ های این حوزه قرار دارد. این استارتاپ ها با تسلط بر روش های عددی، ریاضیاتی و محاسباتی، راهکارهای کارآمدی را با توجه به پیشرفت های ترین استانداردهای مهندسی به کشاورزان پیشنهاد می کنند.

زیست ارژی: (Bio-energy) امروزه انرژی یکی از هزینه برترین بخش های هر صنعت از جمله کشاورزی است. استارتاپ ها در حوزه توسعه تکنولوژی های مرتبط با انرژی خور شیدی، انرژی حاصل از میکرووارگانیسم ها و دیگر انرژی های تجدید پذیر فعالیت می کنند.

کارخانه گیاه: (Plant Factory) کارخانه گیاه یک سیستم رشد کاملا بسته است که به کشاورز اجازه می دهد تا محصولات کشاورزی را بدون توجه به فصل، منطقه کشت، شرایط آب و هوایی، و سایر شرایط مورد نیاز گیاه، تولید کند. این مراکز با استفاده از کنترل مصنوعی نور، دما، رطوبت و غلظت دی اکسید کربن به تولید محصولات گیاهی می پردازند. استارتاپ های این حوزه به دستاوردهای قابل توجهی رسیده اند، به عنوان مثال با استفاده از دامنه نوری خاص در تولید گیاهان معطر موفقیت هایی کسب کرده اند.

غذاهای نوآورانه: (Innovative Food) با توجه به فقر غذایی در کشورهای مختلف تولید مواد غذایی به روش های خلاقانه می تواند به رشد و توسعه صنعت مواد غذایی کمک کند. تولید مواد غذایی مصنوعی در آزمایشگاه مانند گوشت های مصنوعی که از طریق کشت سلولی در آزمایشگاه تولید می شوند و استفاده از تکنولوژی اولترا فلیتر اسیون در تولید انواع آمیوه از جمله نوآوری های استارتاپ ها در این حوزه هستند.

امنیت و قابلیت ردیابی غذا: (Food safety & Traceability) ردیابی محصولات کشاورزی از زمان تولید محصول تا عرضه در بازار، بورس سی مالکیت زمین های کشاورزی و بورو سی نوع محصول کشت شده در زمین ها، مثال های از خدمات سهامی خاص شماره ثبت: ۴۵.۷۷۰

استارتاپ های فعال در این حوزه هستند.
این اسناد بهداشتی به نایند سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

فروشگاه آنلاین مواد غذایی (E-Grocery): استارت‌اپ‌هایی که در زمینه فروش محصولات غذایی فعالیت دارند هم رشد قابل توجهی را تجربه کرده‌اند و شاهد رقابت تنگاتنگی میان آن‌ها هستیم. برخی از این فروشگاه‌ها به فروش محصولات ارگانیک می‌پردازند و برخی دیگر به فروش محصولات تازه روی آورده‌اند. عده‌ای دیگر هم با خرید مستقیم از تولیدکنندگان، محصولات خود را با هزینه بسیار کم به دست مصرف‌کنندگان می‌رسانند. استارت‌اپ‌هایی این دسته بسیار گسترش داشته‌اند. در یک دسته بندی کلی می‌توان این استارت‌اپ‌ها را در دسته میوه و سبزی، هایپر میوه، دسته ماهی، دسته خشکبار، عسل، برنج، مرغ و گوشت، گل و گیاه دسته بندی کرد.

فروشگاه‌های بسته‌های نیمه آماده غذایی (Meal kit): استارت‌اپ‌های این حوزه به فروش غذاهای متنوع، کیت‌های غذایی و غذاهای ارگانیک می‌پردازند.

۱.۲.۵ صنایع شیمیایی

فن آوری‌های شیمیایی می‌توانند با ارائه راه حل‌های جدید برای مشکلات بهداشت، مواد و انرژی کیفیت زندگی را بهبود بخشند. استارت‌اپ‌های این حوزه با فرمولاسیون و محصولات جدید، داخلی‌سازی مواد اولیه صنایع، فرآوری و بازیافت ضایعات، بهبود خواص محصولات و افزایش کیفیت محصولات تأثیر بسزایی در مدیریت عملکرد و افزایش بهره وری تولیدکنندگان در کشور خواهند داشت. همچنین تولید نرم افزارهای طراحی مهندسی شبیه سازی فرآیندهای تولید مواد شیمیایی در کل زنجیره بسیار حائز اهمیت است چرا که صنعت ما در این حوزه به دلیل عدم سرمایه‌گذاری در بخش تحقیق و توسعه و عدم جمع آوری و تحلیل دیتا هنوز فاصله زیادی تا صدور گواهینامه‌های استاندارد و مرجع برای تولید یک محصول خاص داریم. از دیگر زیرمجموعه‌های این حوزه که خلاصه آنها در صنایع شیمیایی کشور احساس می‌شوند باید به موارد ذیل اشاره کرد:

سیستم‌های بازیافت کاتالیست‌های صنعت پتروپالایشی، پلیمرهای هوشمند، کامپوزیت‌های جاذب صدا و انرژی، بسته دانش فنی سیستم‌های پیشرفته بهینه سازی فرآیندهای پالایشی، سیستم‌های پیشرفته در بازیابی گازهای ارسالی به فلر و استفاده از فناوری نانو در فیلترها و غشاها.

۱.۲.۶ صنایع فلزی و معدنی

با توجه به شرایط فعلی کشور ما، اعمال تحریم‌ها و محدودیت‌هایی که در دسترسی به تکنولوژی روز دنیا ایجاد شده، فضای مناسبی برای رشد استارت‌اپ‌های معدنی فراهم شده است. معدن و صنایع معدنی به عنوان یک صنعت مادر و پیشران توسعه و به ویژه با در نظر گرفتن مزیتها و پتانسیلهای موجود در کشور می‌تواند بستر مناسبی برای ظهور و ارائه طرح‌ها و ایده‌های فناورانه در بخش‌های مختلف اکتشاف، فرآوری، حمل و نقل، انرژی، آب و ... بوده و با اتخاذ سازوکارهای مناسب، ارتباط مؤثری را با استارت‌اپ‌ها فراهم آورد.

قابل ذکر است کشور ما ۷ درصد معدن جهان را دارا است. ارزش معدن ایران حدود ۷۰۰ میلیارد دلار برآورد شده که در صورت سرمایه‌گذاری، این عدد افزایش می‌یابد. اکنون/کشورمان با دارا بودن حدود ۶۸ نوع ماده معدنی (غیرفتی)، ۳۷ میلیارد تن ذخایر کشف شده و ۵۷ میلیارد تن ذخایر بالقوه در میان ۱۵ قدرت معدنی جهان جای گرفته است.

مهمترین موضوعات صنعت فلزی و معدنی شامل محورهای طراحی و ساخت تجهیزات و ماشین‌آلات صنایع معدنی و شیمیایی، تولید مواد فرآوری شده، فناوری‌های موردنیاز در فرآیندهای اکتشاف و فرآوری، بسته بندی محصولات معدنی و توسعه بازار صنایع شیمیایی و معدنی است.

هوشمندسازی و بکارگه سازی فعالیت‌ها با پیشرفت در صنایع رباتیک، اتوماسیون، هوش‌صنووی، ارتباطات داده‌ها و این اسنایم/امیدنامه به این‌مهلتهاین بورسها هستند که در اینمی عملیات و افزایش بهره وری تأثیر بسزایی دارند. همچنین عدم اوراق بهادار رسیده است.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

توسعه روش های پیشرفته استخراج برای افزایش بهره وری و کاهش آسیب های محیط زیستی در کشور، مبین لزوم سرمایه گذاری در طرح هایی است که به استخراج عمیق تر و پیچیده تر معادن مرتبط هستند.

۱.۲.۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته

ماشین سازی (صنعت ساخت ماشین آلات و تجهیزات خطوط تولید) صنعتی زاینده و زیربنایی است که و ضعیت آن در هر کشوری، یکی از شاخص های مهم توسعه یافته گی صنعتی و تولیدی آن کشور است و توسعه صنعتی هر کشوری جز با برنامه ریزی ویژه و سرمایه گذاری جدی در راستای تقویت توانمندی های بومی در صنعت مهم و پایه ماشین سازی به شرفته ممکن نخواهد بود. بررسی صنعت ماشین سازی کشور حاکی از این موضوع است که این صنعت علی رغم داشتن ظرفیت های انسانی بالا و فرصت های صنعتی و بازار مناسب در داخل و منطقه، در حال حاضر به دلایل مختلف توان رقابت با رقبای خارجی را ندارد. یکی از مهمترین موانع رشد شرکت های فعال در حوزه ساخت ماشین آلات صنعتی، عدم توفیق در بازاریابی و فروش محصولات و همچنین نداشتن ابزارهای مالی مناسب برای رقابت با ماشین آلات وارداتی است. استارت اپ های این صنعت بیشتر بر روی موضوعاتی چون روش های نوین سرویس، نگهداری و تعمیرات ماشین آلات راه سازی، عمرانی و معدنی، سرویس کمپانی ها، برندها و شرکت های پیمانکار در صنایع معدنی، عمرانی و راه سازی، انتخاب هو شمند در بکارگیری، تجهیز، خرید، جایگزینی، اجاره، باز سازی و فروش ماشین آلات، اصول و فرآیند باز سازی و نوسازی ناوگان ماشین آلات، آموزش منابع انسانی در راندمان و هزینه ماشین آلات، اینمنی، بهداشت و محیط زیست، و بازاریابی و فروش ماشین آلات فعالیت داشته اند.

برخی از تجهیزات مهم این حوزه در کشور عبارتند از: ابزارهای سایشی و برشی با پوشش الماس میکرونی و نانوالماس، قطعات حساس دقیق آلیاژی به روش متالورژی پودر، انواع پمپ ها (صنایع نفت، گاز، پترو شیمی و آتش نشانی)، انواع ماشین ابزار CNC، تجهیزات و ماشین آلات با کاربرد عام، توربین بادی قدرت بالا، خطوط تولید ریخته گری فولاد و ریخته گری دقیق، قطعات توربین های گاز، کمپر سور مخصوص سرخانه، ماشین آلات با کاربرد خاص، ماشین آلات حفاری روتاری، واحدهای هواساز (End Air) کمپرسورهای هوا، رگلاتورهای هوای فشرده، شیر آلات کنترل تا کلاس ۱۵۰۰ برای صنعت نفت و گاز، دستگاه های عرضی بر، پخ زن و کالیبره صنعت سنگبری، پمپ های گروه CVS، مولد های همزمان برق و گرمای (CHP)، تجهیزات مولد گاز اکسیژن، هیدروژن و ازت، توربین های صنعتی مورد نیاز صنعت نفت در ظرفیت های ۱-۱۰ MW، پمپ های سرکولاتور پکیج های شوفاز خانگی، سیستم لوب اویل توربین های صنعتی و نیروگاهی، سیستم انتقال Condensor، Transition و Dryer در توربین های گازی و بخاری، سیستم های خشک کن Embedded در توربین های گازی.^{۲۵}

۱.۳ وضعیت اقتصاد جهان و روند سرمایه گذاری جسورانه در دنیا در سال ۲۰۲۰

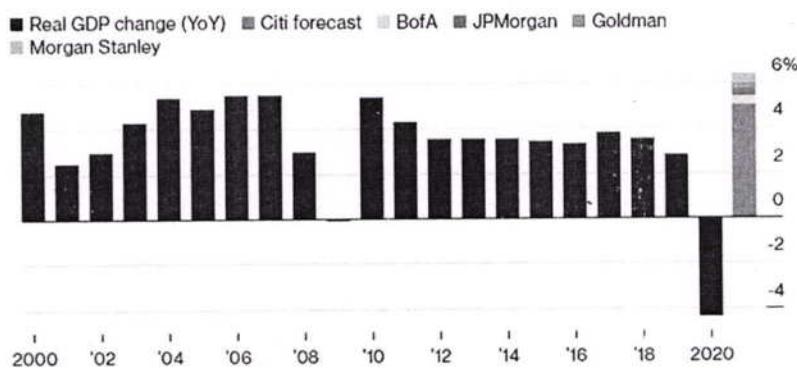
بررسی روند سرمایه گذاری جسورانه در دنیا در سال ۲۰۲۰، بدون توجه به بزرگترین و اثربخش ترین رویداد قرن بیست و یکم یعنی همه گیری بیماری کووید-۱۹ امکان پذیر نیست. در ابتدای وقوع این همه گیری بسیاری از اقتصادهای بزرگ دنیا، با رشد منفی مواجه شدند و پیش بینی های خود از آتیه اقتصادی را تغییر دادند. تا آنجا که اثرات منفی بروز این همه گیری بر بازار بورس و تولید ناخالص داخلی کشورها، غیر قابل باور بود. صندوق بین المللی پول در آخرین گزارش خود در خصوص آینده اقتصادی دنیا در ماه اکتبر ۲۰۲۰، نرخ رشد GDP را برای همه کشورها (به جز چین) منفی پیش بینی کرده است ^۶ چین تنها کشوری است که در سه ماهه سوم ۲۰۲۰، نرخ رشد اقتصادی مثبت داشته است. اقتصاد چین در سال ۲۰۲۰ نیز برخلاف کشورهای دیگر توانست با رشد های دو رقمی در دو فصل پایانی سال، رشد مثبت را ثبت کند و به تنهایی بازار کالاهای این اسasنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

تأیید نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

اقتصادی را دچار رونق کند. مقایسه سیاستگذاری این کشور با اروپا و آمریکا نشان می‌دهد که این مهم بدون توسل جستن به بسته‌های بزرگ پولی محقق شده و این کشور با افزایش کمتر از ۵ درصد در میزان محرك‌های مالی و پولی، به بهبود اقتصادی در دو فصل پایانی سال دست پیدا کرده است. بخشی از این موضوع به سهم بالای بخش صنعت در اقتصاد چین بازمی‌گردد که بر خلاف بخش خدمات، کمتر تحت تأثیر کرونا قرار گرفته و راحت‌تر می‌توانست با این بحران سازگاری داشته باشد.

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۰، بیش از ۴ درصد کوچکتر شد و می‌توان گفت به غیر از اقتصاد چین، سایر کشورها عموماً نرخ‌های رشد منفی را تجربه کردند. پیش‌بینی‌هایی که از وضعیت رشد اقتصادی کشورها برای سال ۲۰۲۱ می‌شود، با کمی اختلاف حاکی از امیدواری برای جبران نزول سال ۲۰۲۰ دارد و مجموع بانک‌های سرمایه‌گذاری رشد ۴ تا ۶ درصدی را برای اقتصاد جهانی تصور می‌کنند؟



نمودار ۳- پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱

اما در بین کشورها توسعه یافته و در حال توسعه، وضعیت چین و هند به دلیل حجم بالای رابطه تجاری با ایران بیش از دیگران اهمیت دارد که پیش‌بینی می‌شود هر دو در سال آینده بیش از ۷ درصد رشد اقتصادی داشته باشند که می‌تواند تقاضا برای کالاهای پایه را همچنان بالا نگه دارند و با این حساب و با اضافه شدن تقاضا اروپا و آمریکا، باید انتظار داشت تا رالی قیمتی کامودیتی‌ها برای سال ۲۰۲۱ ادامه‌دار باشد.

نام کشور	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱
ایالات متحده آمریکا	۲.۲	-۳.۵	-۳.۹
ژاپن	۰.۷	-۵.۳	-۵.۶
اتحادیه اروپا	۱.۳	-۷.۲	-۷.۷
بریتانیا	۱.۳	-۱۰	۶.۱
چین	۶.۱	۲	۷.۵
هند	۴.۹	-۸.۹	۱۰
روسیه	۱.۳	-۴	-۴
برزیل	۱.۱	-۴.۶	-۵.۲
جهان	۳	-۳.۹	۵

سیاست خاص
Commodity
<https://www.bloombergquint.com/onweb/wall-street-sees-world-economy-surge-in-2021-from-rocky-start>

Goldman Sachs
شارکه‌ای
AAIA18
TAKROS
MANAGEMENT

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است

هدیه بین نظرات به نهادهای مالی

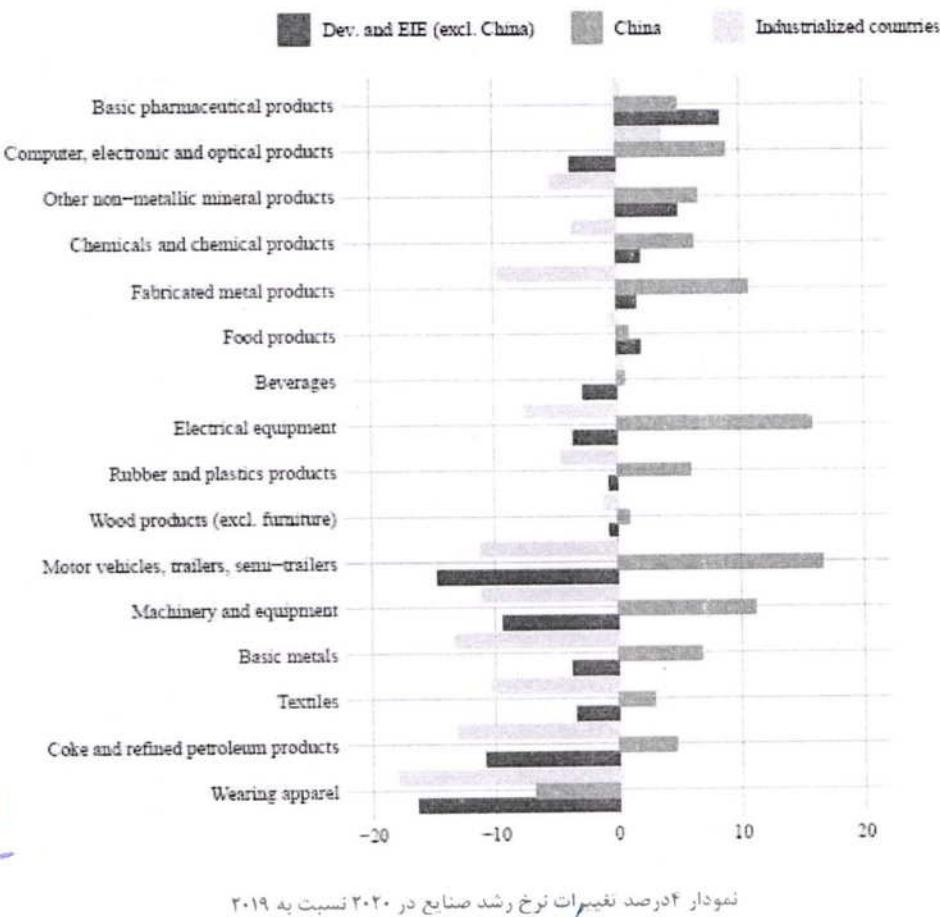
مولسیمه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

جدول ۱- پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورها

اقدامات جهان در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۰، به جهت پذیرش بحران کرونا و انعطاف در شیوه فعالیت‌ها و زندگی، تا حدودی توان خود را بازیافته است، اما همچنان تولید در مقایسه با سال ۲۰۱۹ با مشکل مواجه است. مطابق آمار سازمان توسعه صنعتی ملل متحده (یونیدو)^۱، متوسط رشد تولید صنعتی جهان ۱۱.۳٪- بوده و علت آن عمدتاً چالش در زنجیره تأمین بوده است. تنها صنعتی که در هر سه دسته چین، کشورهای صنعتی و کشورهای در حال توسعه، نسبت به مدت زمان مشابه در سال ۲۰۱۹ رشد مثبت داشته است صنعت داروسازی است.



نمودار ۴- درصد تغییرات نرخ رشد صنایع در ۲۰۲۰ نسبت به ۲۰۱۹

در سال‌های اخیر استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های نوآور در دنیا ارزش افزوده بالایی خلق کردند، چنانچه این ارزش از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹ ۲.۸ تریلیون دلار بوده است.^۲ از این رو سرمایه‌گذاری جسورانه در استارت‌آپ‌ها، در سال‌های اخیر مورد توجه بوده و روندی رو به رشد داشته است. لیکن در ابتدای سال ۲۰۲۰ با بحران کرونا، به نظر می‌رسید که سرمایه‌گذاری جسورانه نیز از قاعده رکود و رشد منفی، مستثنی نباشد. در ابتدای بروز بحران پیش‌بینی‌ها نشانگر بهت و توقف سرمایه‌گذاری‌ها به دلیل لغو

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
مدیریت فشارک بر تهدیه‌های مالی
و اوراق بهادار سده است.

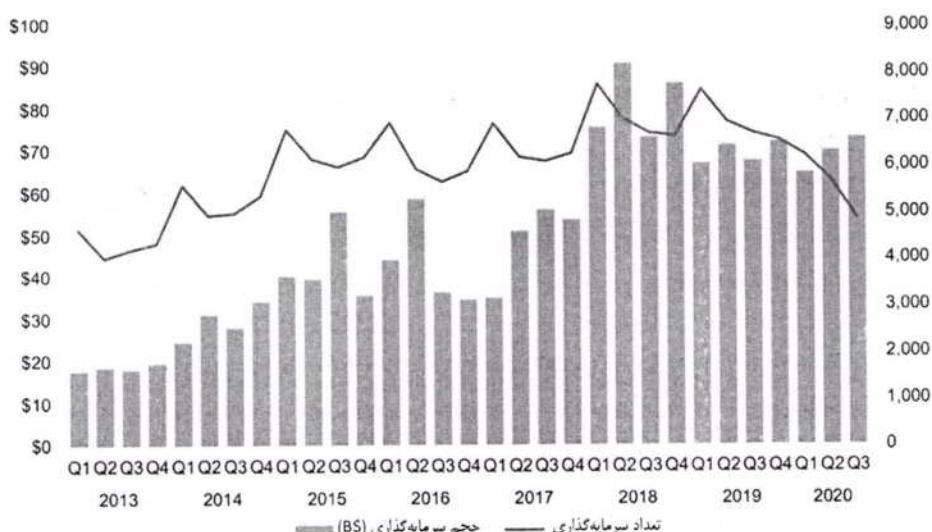
World Manufacturing Production, Quarter 2 – 2020: <https://www.unido.org/resources-statistics/quarterly-report-manufacturing>
شماره ثبت: ۵۰۷۷۰

Stangler, Dane, The Global Startup Economy Is Growing, But Who Is Left Out? Forbes, May 9, 2019



«ین امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

مذاکرات و جلسات استارت‌اپ‌ها و سرمایه‌گذاران، عدم قطعیت زیاد فضای سرمایه‌گذاری بود.^۱ در عمل نیز حجم سرمایه‌گذاری جسورانه در سه ماهه اول ۲۰۲۰ در چین (همزمان با شیوع هرجه بیشتر در سطح کشورها) نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۹ کاهش چشمگیری نشان داد.^۲ اما روند کاهش پایدار نبود و مطابق گزارش‌های فصلی KPMG^۳ که بر اساس آمار و اطلاعات PitchBook^۴ تدوین می‌شود، در پایان سه ماهه سوم سال ۲۰۲۰، سرمایه‌گذاران جسورانه، با انعطاف زیاد در حوزه سرمایه‌گذاری و فعالیت‌ها، روند جهانی خود را تا حد قابل قبولی حفظ کرده‌اند و کل مبلغ سرمایه‌گذاری از ابتدای سال ۲۰۲۰ تا پایان سه ماهه سوم این سال، بالغ بر ۲۰۰ میلیارد دلار بوده است.^۵ خصوصاً در اکو سیستم‌های بالغ سرمایه‌گذاری جسورانه نظیر امریکا، آلمان و انگلیس، سرعت بازگشت به روند قبلی سرمایه‌گذاری زیاد بوده است.



نمودار ۵- روند سرمایه‌گذاری جسورانه در دنیا تا پایان سه ماهه سوم ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)

مطابق این گزارش در امریکا، استارت‌اپ‌های حوزه فینتک و سلامت که مدل کسب‌وکار آنها مبتنی بر فناوری‌های آنلاین و دیجیتال بود، حجم سرمایه بیشتری را جذب کرده‌اند. در اروپا، سرمایه‌گذاری جسورانه شرکتی رشد قابل توجهی داشته است، زیرا شرکت‌های بزرگ، تمایل زیادی برای مشارکت با استارت‌اپ‌ها و بهره‌مندی از فناوری‌های دیجیتال آنها برای حفظ سطح فروش خدمات و محصولات خود نشان داده‌اند. در آسیا نیز، استارت‌اپ‌های هند و چین توانسته‌اند علیرغم شرایط نابسامان بحران همه‌گیری کووید-۱۹، سهام خود را در بورس عرضه کنند و توجه سرمایه‌گذاران در این دو کشور عمده‌تا به حوزه فینتک و خدمات آنلاین آموزش بوده است.

استراتژی خروج سرمایه‌گذاران نیز تا سه ماهه سوم سال ۲۰۲۰ به صورت نمودار زیر بوده است. در نیمه اول سال، به جهت بروز بحران در بازارهای بورس، تعداد خروج از طریق عرضه‌های اولیه^۶ کاهش چشمگیری داشت، لیکن با بهبود وضع در سه ماهه سوم، تعداد بیشتری از استارت‌اپ‌ها، آماده ورود به بازار سرمایه شدند و در همین زمان سرمایه‌گذاران زیادی علاقمند به

The Coronavirus economic crisis: Its impact on Venture Capital and High Growth Enterprises EU Joint Research Center, April 2020.

Venture Pulse Q3 2020 Report- Asia, KPMG

KPMG Venture Pulse

Venture Pulse Q3 2020- Global analysis of venture funding Report, KPMG

Corporate Venture Capital (CVC)

Initial Public Offering (IPO)

AEROS
ASSET MANAGEMENT

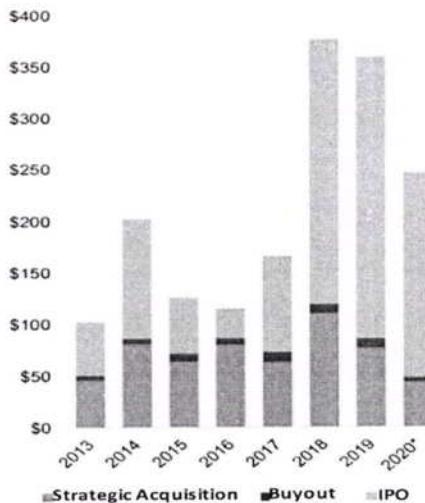
آن اسناده / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

۱- گستده‌ترین باگاه اطلاعاتی حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید در بازار بورس بودند. خصوصاً حوزه‌هایی که مرتبط با اقتصاد دیجیتال هستند جذبیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران داشتند. لذا روند خروج از سرمایه‌گذاری جسورانه، نسبتاً مشابه سال‌های گذشته بوده است.



نمودار ۶- حجم و شیوه‌های خروج سرمایه‌گذاران جسورانه از سال ۲۰۱۳ تا پایان سه ماهه سوم ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)

مطابق آمار بورس نیویورک و نزدک، عمر استارت‌آپ‌هایی که سهام آنها در بازار بورس عرضه می‌شوند، در امریکا بطور میانگین حدود ۱۰ سال برآورد می‌شود، از این میان ۱۱٪-۲۰٪ استارت‌آپ‌ها، عمر کمتر از ۵ سال؛ ۴۰٪ عمر بین ۵ تا ۱۰ سال و ۴۰٪ دیگر عمر بیش از ۱۰ سال دارند. همچنین ۴۴٪ استارت‌آپ‌ها پس از عرضه اولیه، رشدی بیش از ۵۰٪ دارند. نکته جالب توجه آنکه، میانگین ارزش فعلی استارت‌آپ‌هایی که با عمر زیر ۵ سال وارد بورس شده‌اند، بیشتر از شرکت‌هایی است که عمر بین ۵ تا ۱۰ سال دارند و این موضوع نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران بازار سهام امریکا، به شرکت‌های جوان تمایل بیشتری دارند.^۲ با تدوم بحران کرونا عمدها دولتها، طرح‌های حمایتی در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه و استارت‌آپ‌ها را مدنظر قرار داده‌اند. همچنین به جهت وجود محدودیت سفر، سرمایه‌گذاران بیشتر بر سرمایه‌گذاری محلی تمرکز داشته‌اند. مهمترین تحولات صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه در سال ۲۰۲۰، اولاً در میزان سرمایه‌گذاری در مراحل مختلف رشد استارت‌آپ‌ها و ثانیاً در حوزه‌های سرمایه‌گذاری نمود داشته است:

۱.۳.۱ چالش جذب سرمایه استارت‌آپ‌های مرحله آغازین رشد

مطابق آمار ارائه شده در پایگاه PitchBook، استارت‌آپ‌هایی که در مرحله آغازین رشد قرار دارند (چه استارت‌آپ‌های قبل از درآمدزایی و چه استارت‌آپ‌هایی که به تازگی کسب درآمد نموده‌اند)^۳ بیشتر با چالش جذب سرمایه مواجه بوده‌اند. تأثیراً که حجم سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌های مرحله آغازین رشد تا ۳۸٪ کاهش یافته و تمرکز سرمایه‌گذاری‌های جسورانه در دوران کرونا بر سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌های بالغ‌تر بوده است. علت این امر، عدم قطعیت بالاتر استارت‌آپ‌های نوپا به جهت بروز ریسک بیرونی (همه‌گیری کووید-۱۹) و محدودیت سفر سرمایه‌گذاران بوده است. از سوی دیگر سرمایه‌گذاران جسورانه عمدها تمرکز بر بهبود عملکرد و حفظ موفقیت پوتفولیو خود بوده‌اند و در صورت لزوم، ترجیح داده‌اند خودشان تزریق سرمایه

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس

و اوراق بهادار رسیده است.

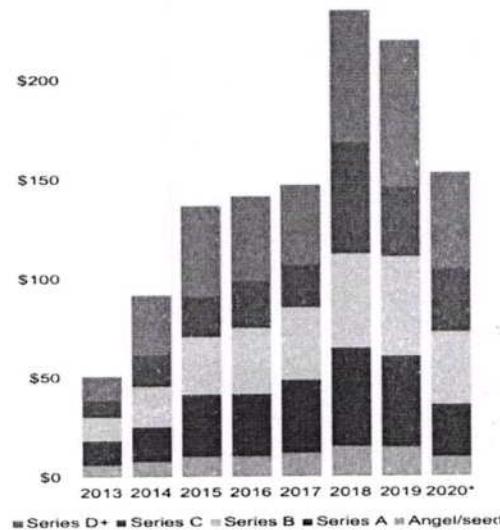
^۱ زیرا در عمل، بحران کرونا، اقتصاد کشورها را به سمت اقتصاد دیجیتال مسوق می‌دهد

^۲ انتشار لیرچنده اولیه سال تا سال ۲۰۱۸-۲۰۱۹ در بورس نیویورک و نیویورکی خاص

^۳ گزارش عرضه اولیه سهام استارت‌آپ‌ها در ایران و امریکا، تکراس فارسی، مرداد ۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

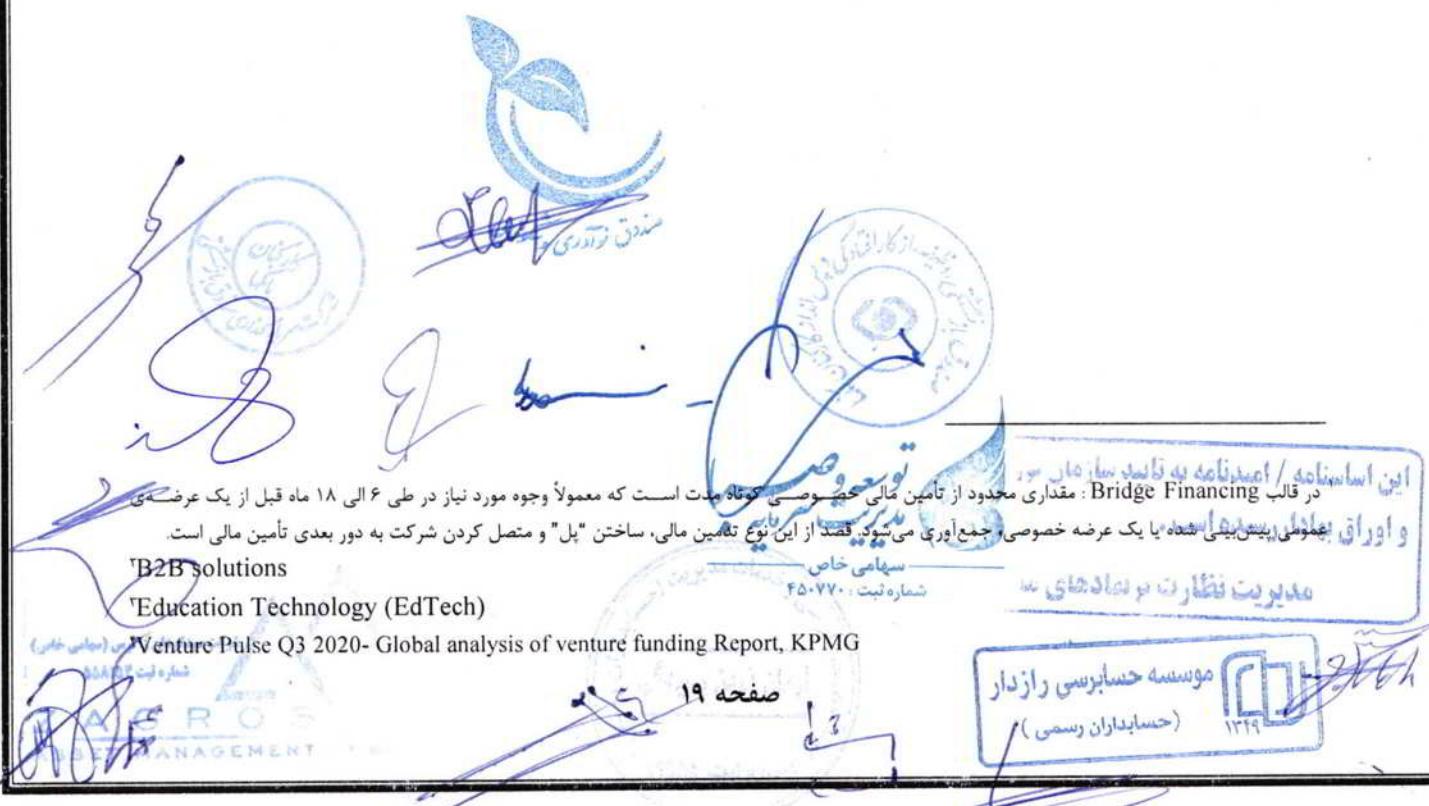
مجدد انجام دهنده جذب سرمایه از شرکای جدید را محدود کرده‌اند، زیرا جذب سرمایه در شرایط بحران کرونا، با ارزشگذاری زیر ارزش ذاتی همراه بوده است. بنابراین به نظر می‌رسد در ماههای پیش رو، استارتاپ‌های نوپایی بیشتری با چالش جذب سرمایه مواجه باشند و در ادامه نیز این روند، بر سرمایه‌گذاری در دوره‌های آتی اثر بگذارد؛ مگر اینکه دولتها در این زمینه نقش جدی ایفا نمایند.



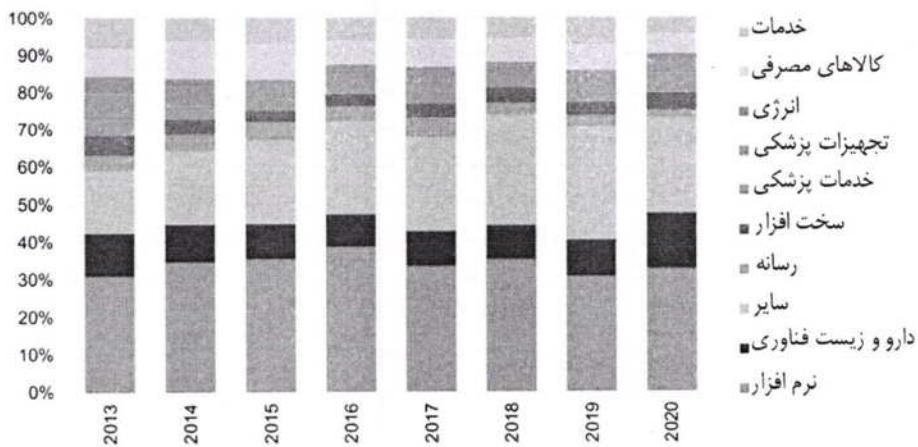
نمودار ۷- حجم سرمایه‌گذاری جسورانه در مراحل مختلف رشد استارتاپ‌ها تا اکتبر ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)

۱.۳.۲ حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سال ۲۰۲۰

بحaran کرونا بر حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه نیز اثر گذاشته است. مطابق گزارش KPMG، از جمله حوزه‌هایی که در سال ۲۰۲۰ حجم سرمایه‌گذاری جسورانه بیشتری را نسبت به سال‌های قبل داشته است، حوزه سلامت و دارو، زیست فناوری، تجهیزات پزشکی و نرم افزار بوده است و به نظر می‌رسد فناوری‌های حوزه سلامت، فینتک، فناوری‌های دیجیتال (دسته نرم افزار) برای تسهیل مبادلات تجاری کسب و کارها با یکدیگر و فناوری‌های آموزشی آبیسترین جذب سرمایه را داشته باشند.



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مستولیت ندارد»



نمودار ۸-نسبت حجمی سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مختلف فناوری در دنیا تا سال ۲۰۲۰

علاوه بر تمرکز بر روند جذب سرمایه استارت‌آپ‌ها، روند توسعه فناوری‌های نو نیز بر آینده صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه اثرگذار است.

۱۳.۳ روندهای فناوری در سال ۲۰۲۱

مطابق آخرین تحلیل گارتنر که در سمپوزیوم فناوری اطلاعات در اکتبر ۲۰۲۰ ارائه شد، مهمترین فناوری‌های رو به رشد در ۲۰۲۱، مستقیماً به «کاربرد داده، دیجیتالی شدن و هوش مصنوعی» مرتبط هستند. همچنین مطابق تحلیل گارتنر، بروز بحران کرونا موجب تغییر در برخی پارادایم‌ها شده است که حتی پس از پایان آن، باقی خواهد ماند. همه‌گیری کووید-۱۹ موجب انفصال در ارتباطات فیزیکی شده و در نتیجه مشریان، عمدتاً خدمات بر بستر اینترنت را ترجیح خواهند داد؛ سازمان‌ها در صورت بهره گرفتن از داده تجارب مرتبط با کسب‌وکارشان (اعم از تجربه مشتری، کاربر و کارمندان)، می‌توانند فرصت آفرینی کنند.^۷ در عین حال بحث امنیت سایبری و امنیت اطلاعات (باتوجه به دورکاری کارکنان) نیز قوت گرفته است.

در همین راستا در میان خدمات آنلاین نیز حوزه‌هایی نظیر بازی آنلاین،^۸ تحویل آنلاین،^۹ آموزش آنلاین،^{۱۰} پلتفرم‌های برگزاری جلسات آنلاین، نرم افزارهای ورزش،^{۱۱} طب از راه دور^{۱۲} و روانشناسی^{۱۳} مورد توجه ویژه کاربران قرار گرفته‌اند و نسبت به مدت زمان مشابه سال ۲۰۱۹، رکوردهای جدیدی ثبت کرده‌اند. به عنوان مثال در ابتدای بحران کرونا در ایتالیا، ۲۰ میلیون کاربر همزمان بازی ویژه‌ای را انجام می‌دادند که عملکرد حوزه تلکام این کشور را تحت تاثیر قرار داد.^{۱۴} همچنین بررسی انجام شده توسط شرکت RBC نشان داد ۲۰٪ افراد بیشتری از خدمات خرید آنلاین محصولات مصرفی روزمره استفاده کرده‌اند^{۱۵} و طبق گزارش دانشگاه MIT، تعداد کاربران پلتفرم‌های روانشناسی آنلاین با کلیدوازه «استرس»، دو برابر شده است.^{۱۶}

^۷ <https://www.gartner.com/smarterwithgartner/gartner-top-strategic-technology-trends-for-2021/>

^۸ حتی برای کسب‌وکارهایی که لازم است فضای خدمات فیزیکی داشته باشند، دیجیتالی شدن و اتوماتیک شدن، روش کار اصلی به شمار خواهد رفت.

Gaming

Online Delivery

Online Education

Fitness

Telemedicine

Mental Health Apps

^۹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-12/housebound-italian-kids-strain-network-with-fortnite-marathon>

^{۱۰} <https://www.geekwire.com/2020/analyst-covid-19-crisis-sparks-inflection-point-online-grocery-huge-revenue-amazon/>

^{۱۱} <https://www.technologyreview.com/s/615390/coronavirus-online-therapy-mental-health-app-teletherapy/>

این اسناد / امیدنامه به قابلیت سازمان بورس

و اوراق بهادر ارسیده اسناد

مدیریت نهاد برجهای اسلامی

مولویه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)

۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادرار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی، محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

این موارد در نگاه اول، موقتی به نظر می‌رسند، لیکن در واقع بحران کرونا، با تحت‌الشعاع قراردادن کلان روندها! موجب تغییر در پارادایم‌ها شده است و باعث تسریع رشد کاربرد هوش مصنوعی و همچنین دیجیتالی شدن در ارائه محصولات و خدمات خواهد شد. از جمله فناوری‌های مورد این حوزه در سال‌های اخیر می‌توان به بلاکچین، پرینت سه بعدی، اینترنت اشیا، رایانش ابری و رباتیک اشاره نمود. لذا چشم‌انداز صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در دنیا، در حوزه نرم‌افزارها و سلامت، رو به رشد خواهد بود.

۱.۳.۶ برترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان در سال ۲۰۲۰

۱.۳.۴.۱ شرکت سرمایه‌گذاری خطر پذیر Andreessen Horowitz

شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر Andreessen Horowitz شرکتی با سرمایه ۲,۵ میلیارد دلار است که توسط Marc Andreessen و Ben Horowitz تأسیس گردیده است. محل شرکت: امریکا، ایالت کالیفرنیا. آدرس وب سایت: a16z.com

بین سال های ۲۰۰۵ تا ۲۰۰۹، دو نفر مؤسس این شرکت، سرمایه‌گذاران فعالی در شرکت‌های فناوری محور بودند و بطور جدا یا با هم، مجموعاً ۴ میلیون دلار در ۴۵ شرکت نوپا از جمله Twitter سرمایه‌گذاری نمودند و بدین ترتیب جزء معروفترین فرشتگان کسبوکار شناخته شدند. در ۶ جولای ۲۰۰۹، با سرمایه اولیه ۳۰۰ میلیون دلار شرکت VC خود را تأسیس نمودند؛ سپس در نوامبر ۲۰۱۰، ۶۵۰ میلیون دلار دیگر افزایش سرمایه دادند. از محل این دو سرمایه، در کمتر از ۲ سال، شرکت مجموع مبلغ ۱,۲ میلیارد دلار سرمایه را تحت مدیریت خود قرار داده بود. در زانویه ۲۰۱۲ با خروج از سومین طرح خود به مبلغ ۱,۵ میلیارد دلار، شرکت ۲,۷ میلیارد دلار دارایی تحت مدیریت خود قرار داد.

این شرکت در سال ۲۰۱۱ رتبه نخست VC های دنیا را از مؤسسه Investor Rank بر اساس شبکه و سطح سندیکاسازی باسایر VC ها بدست آورد. شخص Andreessen همچنین در سال ۲۰۱۱ رتبه ۱۰ ام لیست Midas Forbes سرمایه‌گذاران برتر فناوری را از آن خود کرد و به همراه Horowitz توانست رتبه ۶ ام Vanity Fair و رتبه اول CNET در زمینه مؤثertرین سرمایه‌گذار را بدست آورد.

از جمله سرمایه‌گذاری‌های این شرکت می‌توان به سرمایه‌گذاری ۵۰ میلیون دلاری به ازای ۲٪ سهام Skype در سال ۲۰۰۹ اشاره نمود. بسیاری تصور می‌نمودند که روسک این سرمایه‌گذاری بسیار بالا است چون معتقد بودند Skype بر اثر مشکل مالکیت معنوی از یک سو و حمله رقابتی مستقیم Google و Apple شکست خواهد خورد. Horowitz در این زمینه با مجله Wall Street بدین ترتیب مصاحبه نموده است: «زمانی که ما سهام Skype را از eBay خریداری کردیم، بسیاری تصور می‌کردند که این شرکت مانند بسیاری شرکت‌های اکتساب شده دیگر، مزیت رقابتی خود را از دست داده است؛ اما ما با بررسی متوجه شدیم Skype مهندسین کلیدی در اختیار دارد که کاملاً به مأموریت شرکت پایبند هستند و در زمان فروخته شدن به eBay، همچنان برای حفظ Skype بعنوان شرکت ارتباطی آینده تلاش کردنده.» و نهایتاً Skype در ۲۰۱۱ به مبلغ ۸,۵ میلیارد دلار به شرکت Microsoft فروخته شد.

سرمایه‌گذاری دیگر این شرکت مبلغ ۸۰ میلیون دلار در شرکت Twitter بود و بدین ترتیب، این VC اولین شرکتی بود که در همه چهار شرکت ارزشمند حوزه ارتباطات اجتماعی سرمایه‌گذاری نموده بود. Facebook، Groupon، Zynga و Twitter همچنین این شرکت در Airbnb، Foursquare، Jawbone، Lytro و سایر شرکت‌های فناوری محور سرمایه‌گذاری نموده است.

سرمکت Andreessen Horowitz در مراحل ابتدایی رشد شرکت‌های نوپا سرمایه‌گذاری می‌کند (ممکن است تنها ۵ هزار دلار را برداشته باشد) و هم در شرکت‌های توسعه یافته که ده ها میلیون دلار سرمایه نیاز دارند.

Megatrends
AEROS
ASSET MANAGEMENT

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

این شرکت در حال حاضر در ۱۵۶ شرکت سرمایه‌گذاری نموده است که شامل ۹۰ شرکت بالغ و ۵۶ شرکت نوپا بوده است. حوزه تخصصی سرمایه‌گذاری این شرکت در زمینه موبایل، بازی، اجتماعی، اقتصاد الکترونیک، آموزش و IT شرکتها (شامل فضای ذخیره سازی ابری، امنیت و نرم افزار بعنوان خدمت) می‌باشد. در سال ۲۰۱۳ نیز این شرکت در کسبوکارهای نوپای Clinkle و Coinbase سرمایه‌گذاری نموده است. به خروج‌های این VC نیز ذیلاً اشاره شده است.

نام شرکت	شیوه خروج	سال
Groupon	IPO	۲۰۱۱
Instagram	اکتساب	۲۰۱۲
Skype	اکتساب	۲۰۱۱
Zynga	IPO	۲۰۱۱
Nicira	اکتساب	۲۰۱۱
Silver Tail Systems	اکتساب	۲۰۱۱

جدول ۲- نمونه موفق خروج از سرمایه‌گذاری توسط شرکت Andreessen Horowitz

ساخтар این VC از جهات گوناگون با VCs های دیگر متفاوت است. در شرکت Andreessen Horowitz به جای اینکه تمام شرکای اصلی (GP)ها تخصص یک صنعت را داشته باشند، هر شریک متخصص و مأمور به فعالیت در پورتفوی خود است. همچنین شرکت Margit Wennmachers که شرکت باسابقه‌ای در زمینه بازاریابی است، در سال ۲۰۱۰ به این شرکت پیوست و پایگاه داده‌ای از طراحان، کدنویسان و مجریان را ایجاد کرد و از آن برای تکمیل موقعیت‌های شغلی مورد نیاز در شرکت‌های نوپا استفاده می‌نماید؛ و به این منظور در ساختار خود ۱۱ کارمند در زمینه جذب نیرو و کمک به توسعه شرکت‌های نوپا دارد که عمدتاً در VC ها غیرمعمول است.

۱.۳.۴.۳ شرکت سرمایه‌گذاری خط‌پیذیر Sequoia Capital

شرکت سرمایه‌گذاری خط‌پیذیر Sequoia Capital، شرکتی به ارزش ۲,۴ میلیارد دلار است که توسط Don Valentin در سال ۱۹۷۲ در امریکا، ایالت کالیفرنیا تأسیس گردیده است. طبق گزارش مجله Wall Street این شرکت یکی از تأثیرگذارترین VC های Silicon Valley امریکا است و مبالغ بین ۱۰۰,۰۰۰ تا ۱ میلیون دلار در مرحله Seed، بین ۱ میلیون تا ۱۰ میلیون دلار در مرحله Early و بین ۱۰ میلیون تا ۱۰۰ میلیون دلار در مرحله Growth سرمایه‌گذاری می‌کند. این شرکت به منظور هدایت سبد سرمایه‌گذاری خود، دفاتری در امریکا، چین، هند و اسرائیل دارد و مبالغ هنگفتی در شرکت‌های موفقی نظیر Zappos، Admob، Youtube، Apple، Oracle، Cisco Systems، NVIDIA، Electronic Arts، Paypal، Yahoo، Google و Sequoia Capital ایجاد شده است و تخمین زده شده که حدود ۲۰ درصد از ارزش کل بازار NASDAQ حاصل از عملکرد شرکت‌هایی است که تأمین سرمایه آنها توسط Sequoia بوده است. این شرکت متخصص در سرمایه‌گذاری در مراحل مختلف رشد و در صنایع متنوع (خدمات مالی، سلامت، موبایل، اینترنت، انرژی و...) است و در عین حال در شرکت‌های سهامی عام نیز سرمایه‌گذاری می‌کند. البته عمدۀ سرمایه‌گذاری‌های مراحل اولیه رشد آن در شرکت‌های امریکایی بوده است اما برای سرمایه‌گذاری‌های مرحله توسعه‌ای، محدود به یک کشور خاص نیست و در تمام دنیا اتفاق می‌افتد.

۱.۴ شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان

این اساسنامه، به تجربه روانه‌گردان و درآمدهای نفتی و چالش‌های تراشی از تحریم، در سال‌های اخیر با رکود مواجه بوده است.

سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۰۰

و اوراق بهادار رسیده است.

مادلین بت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی ازدادار
(حسابداران رسمی)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

مطابق گزارش بانک مرکزی ایران^۱، تولید ناخالص داخلی سال ۱۳۹۸ به قیمت پایه، ۲۳,۸۵۳ هزار میلیارد ریال بوده است که نسبت به سال گذشته، رشد ۶,۵ درصدی داشته است.^۲ از سوی دیگر، بحران همه‌گیری بیماری کووید-۱۹ نیز موجب چالش‌های اقتصادی بیشتری شده است. البته طبق آمار صندوق بین‌المللی پول، کاهش رشد تولید ناخالص داخلی ایران در سه ماهه اول سال ۱۳۹۹، ۳,۵ درصد بود که در مقایسه با سایر کشورها، کاهش متوسطی به شمار می‌آید و علت آن ارتباط محدود اقتصادی با سایر کشورها به علت تحریم‌های گسترده بوده است.^۳

تاریخ	پیش‌بینی ۱۴۰۱	پیش‌بینی ۱۴۰۰	برآورد ۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	رشد واقعی تولید ناخالص داخلی بر حسب قیمت‌های بازار (%)
۱.۷	۱.۵	-۴.۵	-۶.۸	-۶	۲.۸		رشد مصرف بخش خصوصی (%)
۲	۱.۷	-۴	-۷.۷	-۲۶	۲.۵		رشد مصرف بخش دولتی (%)
۰.۷	-۰.۵	۱.۲	-۶	-۲.۹	۳.۹		رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص (%)
۲	۱.۹	-۱۲.۸	-۵.۹	-۱۲.۳	۱.۴		رشد صادرات کالا و خدمات (%)
۲.۹	۲.۶	-۱۰.۹	-۲۹.۹	-۱۲.۵	۱.۸		رشد واردات کالا و خدمات (%)
۲	۱	-۳۰.۸	-۳۸.۱	-۲۹.۵	۱۳.۴		رشد واقعی تولید ناخالص داخلی براساس عوامل تولید (%)
۱.۷	۱.۵	-۴.۵	-۶.۵	-۵.۴	۲.۷		رشد ارزش افزوده کشاورزی (%)
۲	۱	-۰.۵	۸.۸	-۰.۹	۲.۲		رشد ارزش افزوده صنعت (%)
۲.۲	۲.۲	-۵.۵	-۱۵.۹	-۱۱	۳		رشد ارزش افزوده خدمات (%)
۱.۳	۱.۱	-۴.۶	-۰.۵	-۰.۷	۴.۵		تورم (%)
۲۲	۲۷.۴	۳۴.۱	۴۱.۲	۳۱.۲	۹.۷		تراز حساب جاری (درصدی از GDP)
۰.۷	۰.۵	-۰.۶	۰.۹	۵.۹	۲.۵		تراز مالی (درصدی از GDP)
-۶.۹	-۶.۷	-۶.۶	-۲.۷	-۱.۶	-۱.۸		ناخالص بدهی دولتی (درصدی از GDP)
۴۹.۵	۴۷.۵	۴۵.۶	۴۲.۹	۴۱.۸	۲۶.۱		تراز اولیه (درصدی از GDP)
-۵.۲	-۵.۳	-۵.۵	-۲	-۱.۳	-۱.۶		

جدول ۳-پیش‌بینی شاخص‌های اقتصادی ایران تا ۱۴۰۱ تا

چشم انداز رشد اقتصادی ایران تحت تاثیر تحریم‌ها و بحران کرونا برای سال آینده ۴,۵٪ است که بهبود اندک آن به جهت بهبود تولید ناخالص داخلی بخش غیرنفتی پیش‌بینی می‌شود. برخی از شاخص‌های اقتصادی مطابق پیش‌بینی‌های بانک جهانی در اکتبر ۲۰۲۰ در جدول فوق آمده است.^۴

اگرچه سرمایه‌گذاری جسورانه با انتظار دستیابی به سود از طریق توسعه فناوری و نوآوری در بلندمدت صورت می‌پذیرد، اما در شرایط تورمی ایران^۵ همواره حوزه املاک و مستغلات، فلزات گرانبهای ارز، رقبای جدی سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت‌های تولیدی و خدماتی و البته سرمایه‌گذاری جسورانه بوده‌اند. از سوی دیگر رشد قابل توجه شاخص بورس در سال ۱۳۹۸ و سیاست‌های اتخاذ شده بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ نیز، رکوردهای جدیدی را در بازار سرمایه به ثبت رسانده‌اند که به نوعی

^۱ گزارش نماگرهای اقتصادی سه ماهه چهارم ۱۳۹۸

^۲ البته تولید ناخالص داخلی غیرنفتی در سال ۱۳۹۸ نسبت به ۱۳۹۷، ۱۱٪ کار صادر رشد داشته است

^۳ <https://www.imf.org/en/Countries/IRN>

^۴ <https://www.worldbank.org/en/country/iran/publication/economic-update-october-2020>

^۵ این استimation نزاع قدرهای ایران و کشورهای هم‌باقم با اساس آمار بین‌المللی پول: شکاف قابل توجه زیادی را نشان می‌دهد: نزاع تورم ایران در مهر ۱۳۹۹، ۴۱٪، تکه ۱۱٪، عراق ۲٪، ترکمنستان ۰.۵٪، افغانستان ۲٪ و پاکستان ۰.۷٪. برگرفته از آمار صندوق بین‌المللی پول. اکتبر ۲۰۲۰.

و اول لفظ از اکو سیستم فیتنک ایران، بیشترین ترافیک و رودی ابیلکشن‌های صنعت فناوری مالی (اعم از بانک، پرداخت، پیغام، اعلام قیمت سکه و ارز، رمز ارز، وام دهی و بورس) در سال ۱۳۹۹ مربوط به بالکن‌هاست. برگرفته از گزارش آمار اکو سیستم فیتنک ایران، آبان ۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

ماهیت سرمایه‌گذاری در ایران را تحت الشعاع خود قرارداده است.^۷ دولت نیز برای مقابله با کاهش درآمدهای نفتی^۸ نسبت به واگذاری سهام دولت در شرکت‌ها اقدام نموده است که مبلغ آن از ابتدای سال ۱۳۹۹ و مطابق آمار بانک مرکزی و وزارت اقتصاد، بالغ بر ۳۳۰ هزار میلیارد ریال بوده است.^۹ لذا در حال حاضر نقدینگی زیادی به سمت بازار سرمایه حرکت کرده و برآوردهای غیرسمی حاکی از آن است که این موضوع، به همراه وضعیت اقتصادی و عدم قطعیت‌های زیاد حوزه شرکت‌های دانش‌بنیان، جذابیت سرمایه‌گذاری جسورانه را برای سرمایه‌گذاران ایرانی در سال ۱۳۹۹ تا حدودی کاهش داده است.

البته در بحبوحه بحران کرونا، استارتاپ‌ها و کسبوکارهای ارائه خدمات اینترنتی در ایران، با رشد نسبی مواجه بوده‌اند، تا آنجا که میزان تراکنش‌های اینترنتی تا پایان مهر ۱۳۹۹ ۴,۹۲۰ هزار میلیارد ریال بوده که نزدیک به ۲ برابر کل خرید اینترنتی سال ۱۳۹۸ است؛ با در نظر گرفتن ۱۲۱ میلیون سیم کارت موبایل فعال، ۷۳ میلیون کاربر اینترنت سیار و ۹ میلیون کاربر اینترنت ثابت، این موضوع نشانگر فرصت و پتانسیل حوزه کسبوکارهای اینترنتی در تامین نیازهای عموم است. این افزایش رشد تقاضا عمدتاً در حوزه خرید بلیت رویداد آموزش آنلاین، عرضه کالا و مواد غذایی، عرضه لوازم دیجیتال و مشاوره پزشکی بوده است.

۱.۶.۱ وضعیت سرمایه‌گذاری جسورانه و تامین مالی استارتاپ‌ها در ایران

سابقه ایجاد ابزارهای تامین مالی نوآوری در ایران، به برنامه سوم توسعه اقتصادی کشور می‌رسد که از سال ۱۳۸۳، صندوق‌های پژوهش و فناوری با هدف تامین مالی شرکت‌های مبتنی بر فناوری و نوآوری، از طریق سرمایه‌گذاری جسورانه، اعطای تسهیلات و صدور ضمانتنامه تشکیل شدند. فعالیت این صندوق‌ها در قانون برنامه چهارم توسعه نیز مورد تأکید قرار گرفت و نهایتاً در قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر - مصوب ۱۳۹۴ - اساسنامه و شیوه نظارت بر آنها مورد بازنگری قرار گرفت. چنان‌چه مطابق ماده ۴۴ این قانون، صندوق‌های پژوهش و فناوری زیر نظر کارگروه مجوز دهی آن (با ریاست وزارت علوم و دبیرخانه مستقر در صندوق نوآوری و شکوفایی) فعالیت می‌کنند. تا آبان ۱۳۹۹، بیش از ۵۰ صندوق مجوز فعالیت خود را از این کارگروه دریافت نموده‌اند که سرمایه‌ثیتی آنها بالغ بر ۳۸۰۰ میلیارد ریال است.^{۱۰} امار عملکردی صندوق‌های پژوهش و فناوری در سال ۱۳۹۸، ۹,۱۰۰ میلیارد ریال اعطای انواع تسهیلات، ۹,۰۰۰ میلیارد ریال صدور انواع ضمانتنامه و ۸۰۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری جسورانه بوده است.^{۱۱}

در انتهای دهه ۸۰ شمسی، با توجه به سرعت تحولات در حوزه فناوری و نوآوری و نیاز به توسعه روز افزون تامین مالی در آنها، تبیین قوانین ویژه در دستور کار نهادهای سیاست‌گذار علم و فناوری قرار گرفت. از جمله این قوانین و مقررات، قانون حمایت از شرکت‌ها و موسسات دانش‌بنیان — مصوب ۱۳۸۹ — است که معافیت‌های مالیاتی و گمرکی و مشوق‌های مرتبط با استقرار و اخذ مجوز و استاندارد سازی را در کنار ایجاد و توسعه نهادهای تامین مالی برای این شرکت‌ها فراهم نموده است. مطابق این قانون، صندوق نوآوری و شکوفایی از ابتدای دهه ۹۰ فعالیت خود را عمدتاً در زمینه اعطای تسهیلات به شرکت‌های

^۷ شاخص کل بورس اوراق بهادر تا ۲ میلیون واحد رسیده است (رشد ۶۰٪ نسبت به سال ۱۳۸۸) و بازدهی آن برای تیرماه ۱۳۹۹ ۴۶٪ بوده است. (البته این شاخص از مرداد ۱۳۹۹ تلاطم‌های جدی داشته است). علت افزایش متابع سرمایه‌ای در بازار سرمایه، مربوط به انتشار بیش از ۲,۵ برابر اوراق، افزایش ۹ برابر عرضه اولیه و افزایش ۶,۵ برابر سرمایه شرکت‌ها در بازار بورس بوده است.

^۸ در ۹ ماه نخست سال ۲۰۲۰، میزان صادرات غیرنفتی ایران به کشورهای اتحادیه اروپا ۴۷۰ میلیون یورو بوده است که ۵ برابر میزان صادرات نفتی در همین مدت است. اما در آمد غیرنفتی ایران و میزان صادرات به اروپا، چین و ترکیه نسبت به مدت زمان مشهده سال قبل افت جدی داشته است. برگرفته از گزارش «مروری بر آخرین وضعیت شاخص‌های اقتصادی منتخب»، معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق بازرگانی صنایع، معدن و کشاورزی تهران، آبان ۱۳۹۹

^۹ مصاحبه وزیر اقتصاد در مهر ۱۳۹۹ این اسایه نامه بر این‌گرایی و ضعیفی این‌باخته‌های اقتصادی منتخب، معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق بازرگانی صنایع، معدن و کشاورزی تهران، آبان ۱۳۹۹ و اوراق ایام‌آغازی ارتقاگات و فناوری اطلاعات، مهر ۱۳۹۹

^{۱۰} بخشی از تسهیلات ارائه شده از محلی عاملیت و خط اعتباری سایر نهادهای دولتی اعم از صندوق نوآوری و شکوفایی بوده است.

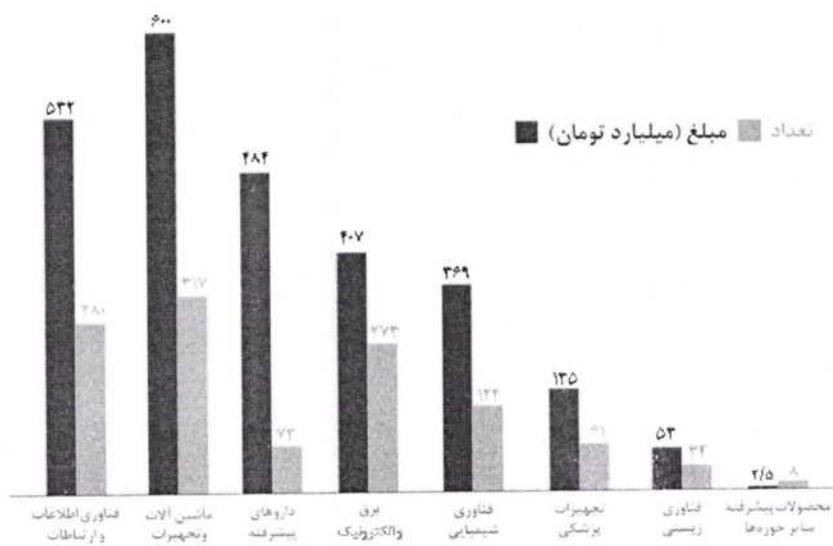
^{۱۱} برگرفته از گزارش عملکرد اعضا انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر در سال ۱۳۹۸ www.irvc.ir

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

دانشبنیان آغاز نمود و به مرور خدمات متعدد دیگری اعم از لیزینگ، صدور ضمانتنامه و سرمایه‌گذاری و توانمند سازی را به شرکت‌های دانشبنیان ارائه می‌کند.^{۱۵}

تسيهيلات ارائه شده تو سط اين صندوق در سال ۱۳۹۸، بالغ بر ۲۸,۰۰۰ ميليارد ريال و ضمانتنامه صادره بالغ بر ۱۲,۶۰۰ ميليارد ريال بوده است. همچنين اين صندوق در سال ۱۳۹۸، بالغ بر ۱,۵۵۰ ميليارد ريال سرمایه‌گذاری انجام داده است که ۱۰۵ ميليارد ريال آن مشارکت در تاسیس صندوق‌ها (اعم از صندوق جسورانه و صندوق پژوهش و فناوری) و ۵۰ ميليارد ريال هم سرمایه‌گذاری ایجاده است.^{۱۷}

عمده تسهیلات ارائه شده به شرکت‌های دانش‌بنیان در حوزه ما شین‌آلات و تجهیزات و فناوری اطلاعات و ارتباطات بوده است. حجم و تعداد تسهیلات ارائه شده توسط صندوق نوآوری و شکوفایی، در هر حوزه فناوری ذیل آمده است:



۹-تسهیلات اعطایی صندوق نوآوری و شکوفایی در هر حوزه فناوری در سال ۱۳۹۸

از سال ۱۳۹۵، موافقت با تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسوسرانه زیر نظر سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران در دستور کار قرار گرفته است و تاکنون ۹ صندوق مجوز فعالیت خود را اخذ نموده و اقدام به پذیره‌نویسی نموده‌اند. حجم سرمایه ثبتی این صندوق‌ها بیش از ۳۵۰ میلیارد ریال است.^۸ حوزه فعالیت این صندوق‌ها شامل فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری‌های مالی، سلامت و زیست فناوری، فناوری نانو، مواد پیشرفته، آب و محتوی است.^۹ این صندوق‌ها ذیل قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و دستورالعمل‌های سازمان بورس فعالیت می‌کنند و طبق قانون برنامه توسعه تولید محصولات دانش‌بنیان، با سایر نهادهای تامین مالی کشور از جمله صندوق نوآوری و شکوفایی همکاری و مشارکت دارند.

علاوه بر نهادهای فوق الذکر که مرجع تشکیل آنها، قوانین و مقررات مشخصی هستند و چارچوب فعالیت مشخصی دارند، شرکت‌های سرمایه‌گذاری حسوانه (خطروپذیر) خصوصی نیز که بصورت شرکت‌های سهامی خاص ثبت شده‌اند، اقدام به

^{۱۵} این آمار شامل عملکرد کارگزاری صندوق‌های بروهش و فکاوری، علاوه بر متابع مالی خود، از طریق کارگزاری تهدادهای دولتی و صندوق نوآوری و شکوفایی نیز اقدام به فعالیت می‌نمایند.

<https://www.inif.ir/web/guest/performance-report> | سال ۱۳۹۸ | شکوه‌آمیزی و نوآوری | صندوقهای بورس ایران

۱۹۱۸ آنچه در اینجا مذکور شده است از اسناد ارائه شده در پایگاه شرکت فرابورس http://ifb.ir/mft/vc.aspx

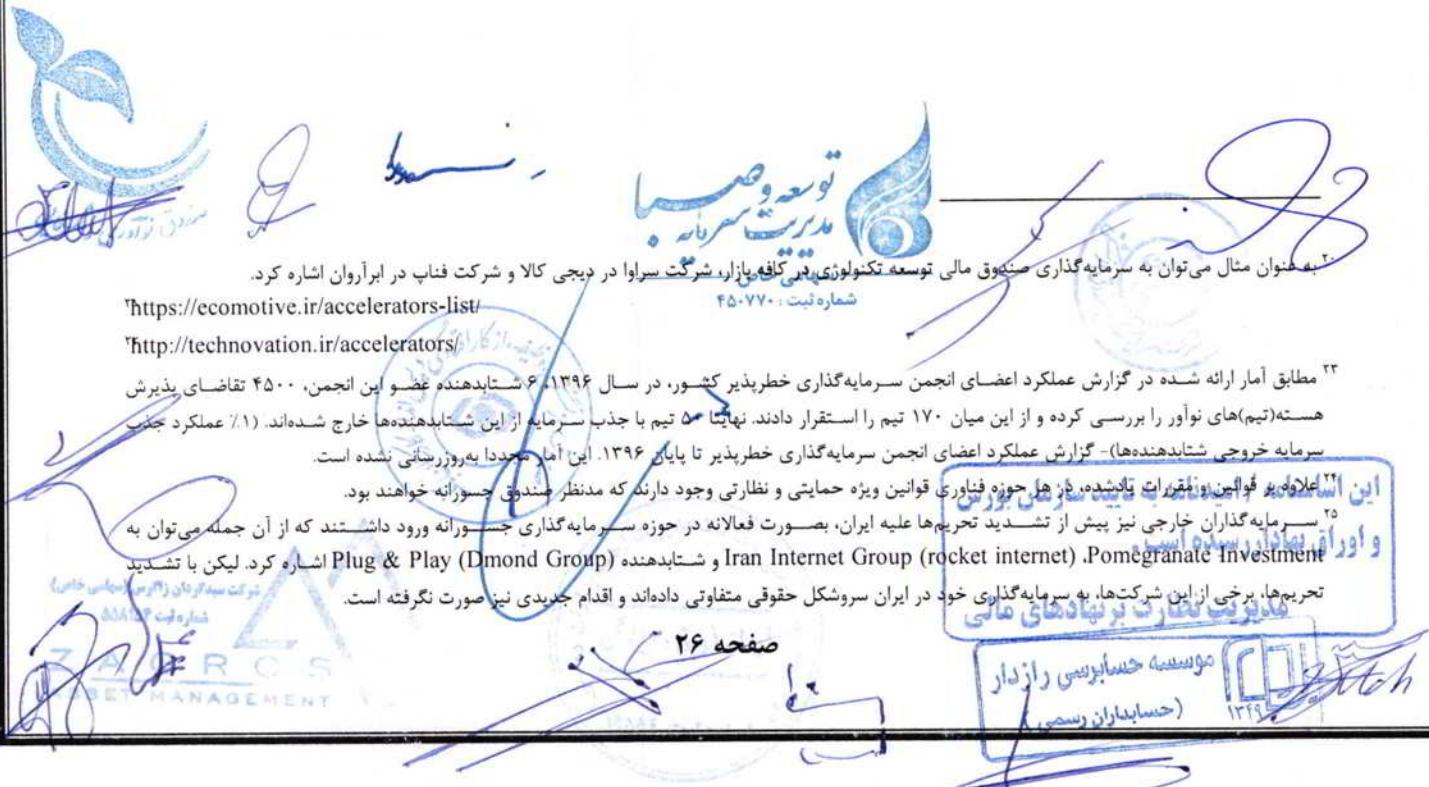
^{۱۹} برگرفته از اطلاعات مندرج در امیدنامه صندوق‌های جسورانه فعال تا آبان ۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

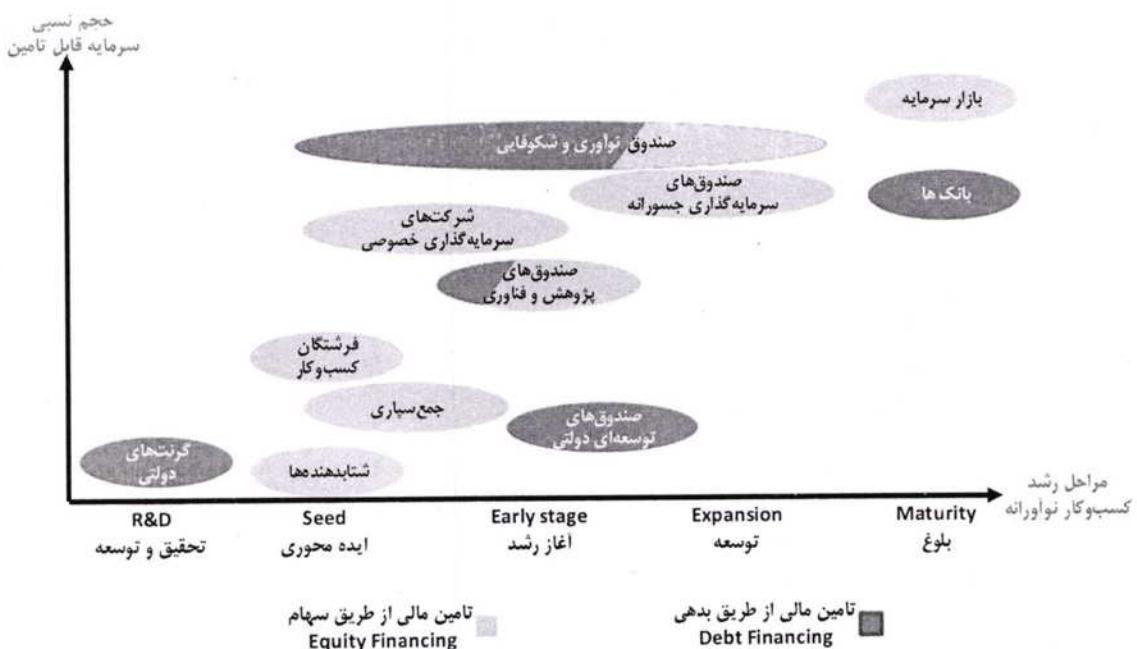
سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان می‌کنند. این شرکت‌ها که از اوایل دهه ۹۰ شمسی، به تعداد آنها افزوده شده است، عملکرد خوبی در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه داشته‌اند. تنها برخی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه خصوصی عضو انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر هستند و لذا آمار دقیقی از تعداد و عملکرد آنها در دسترس نیست.

شتاپ‌های این از اوایل دهه ۹۰ شمسی در ایران با هدف تامین مالی مرحله اولیه توسعه ایده استارتاپ‌ها (Seed Money) شکل گرفتند و تا کنون بیش از ۱۰۰ شتابدهنده فعال شده‌اند^{۲۴} ۵۵ شتابدهنده، تاییدیه مرکز شتابدهی و نوآوری معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری را دارا هستند.^{۲۵} فر شتگان کسب‌وکار، اشخاص حقیقی هستند که در طول عمر کاری فعالشان، ثروت، تجربه و دانش به دست آورده‌اند و علاقمند به سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌هایی هستند که محصول اولیه برای فروش دارند یا ایده‌شان را تا حدی توسعه داده باشند (Seed money & Early Stage). حجم سرمایه‌گذاری و عملکرد و تعداد دقیق فر شتگان کسب‌وکار و شتابدهنده‌ها نیز در دسترس نیست.^{۲۶} همچنین پلتفرم‌های تامین مالی جمعی نیز در فرایند تامین مالی استارتاپ‌ها فعال هستند.^{۲۷}

با شناخت اکوسیستم نوآوری در ایران، در یک نگاه کلی می‌توان نهادهای تامین مالی نوآوری را بر اساس آنکه در کدام مرحله از رشد کسب‌وکار وارد می‌شوند، حجم نسبی سرمایه‌گذاری آنها در مقایسه با هم چگونه است و نوع تامین مالی (بدهی/دارایی) آنها چگونه است، به صورت زیر در نظر گرفت.^{۲۸}



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

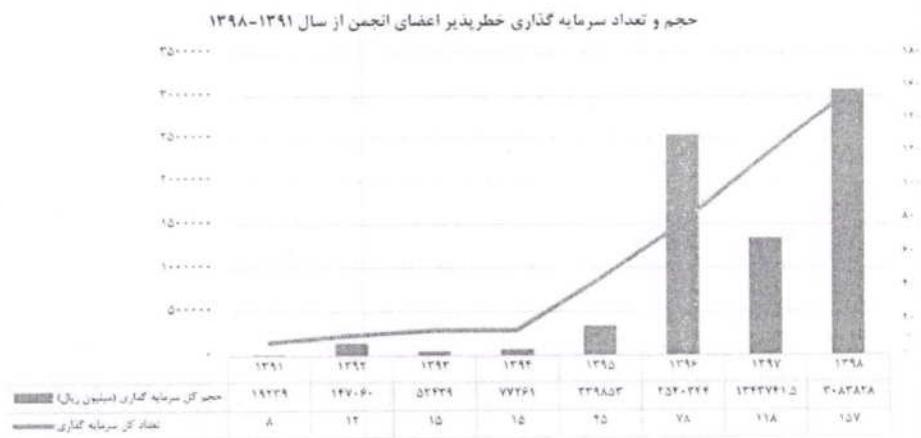


نمودار ۱۰- ارکان کلیدی نظام تأمین مالی نوآوری و فناوری در ایران

چنانچه ذکر شد، آمار عملکرد برخی از نهادهای فوق که عضو انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور هستند، بصورت سالانه گردآوری می‌شود. این انجمن در آبان ۱۳۹۹ متأشکل از ۷۲ نهاد عضو شامل ۳۲ صندوق پژوهش و فناوری، ۵ صندوق‌های جssorane، ۲۳ شرکت سرمایه‌گذاری جssorane (خطرپذیر) خصوصی و ۱۲ شتابدهنده، شرکت خدمات توسعه فناوری و باشگاه فرشتگان کسب‌وکار است.^۶ مطابق آخرین آمار منتشره مربوط به اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر،^۷ در سال ۱۳۹۸ بیش از ۳۰۱۰۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری جssorane صورت گرفته است. در حال حاضر مرجع دیگری برای ارائه آمار عملکردی دقیق از حجم سرمایه‌گذاری جssorane انجام شده در کشور وجود ندارد و طبق آمار غیررسمی برآورد می‌شود آمار انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر، معادل ۶۰ درصد کل سرمایه‌گذاری جssorane انجام شده در کشور باشد، لذا برآورد می‌شود میزان کل سرمایه‌گذاری جssorane در ایران در سال ۱۳۹۸، بیش از ۵،۲۰۰ میلیارد ریال باشد. عمدۀ حجم سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در دو حوزه «دارو و فراورده‌های حوزه تشخیص و درمان» و «فناوری اطلاعات و نرم افزارها» بوده است.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
گزارش وضعیت سرمایه‌گذاری جssorane در جهان و عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر تا پایان ۱۳۹۸
مدیریت نظارت برنهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»



نمودار ۱۱- آمار عملکردی اعضا انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر در حوزه سرمایه‌گذاری تا سال ۱۳۹۸

۱.۵ عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها

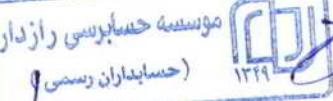
عدم قطعیت ذاتی: سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانشبنیان، بصورت ذاتی با عدم قطعیت بالا همراه است، زیرا ارزش واقعی این شرکت‌ها عمدتاً بر مبنای سرمایه‌فکری و ارزش افزوده حاصل از مدل‌های کسب‌وکار مقیاس‌پذیر^۸ و نوآورانه است، لذا عامل ریسک فناوری و ریسک مدل کسب‌وکار بر عملکرد آنها اثرگذار است؟ لیکن با توجه به اینکه استارتاپ‌ها، چابک و منعطف هستند، نسبت به تغییرات و ریسک‌های بیرونی با سرعت عمل بیشتری واکنش نشان می‌دهند. البته فعالیت استارتاپ‌ها با ریسک مقاومت کسب‌وکارهای سنتی نیز مواجه بوده است، به عنوان مثال مقاومت اتحادیه آرائس‌ها در مقابل استارتاپ‌های اسنپ و تپسی آر جمله ریسک فعالیت این نهادها به شمار می‌رود.

فرصت در کنار تهدید: کشور ایران با جمعیت جوان و تحصیلکرده، در سال‌های گذشته با آمار رو به رشد تعداد استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانشبنیان و فناور مواجه بوده است و این موضوع در کنار عواملی مانند قوانین حمایتی و ضریب نفوذ اینترنت فرصت خوبی برای توسعه فعالیت‌های فناورانه و نوآورانه بیویژه بر بستر اینترنت فراهم آورده است. در عین حال بروز تحریم در تأمین تجهیزات و برخی مواد اولیه که تهدیدی جدی برای فعالیت کسب‌وکارهای سنتی به شمار می‌رود، می‌تواند فرصتی برای توسعه بازار محصولات دانشبنیان ساخت داخل در کشور فراهم آورد. با وجود دستاوردهای خوب و قابل قبول تعامل استراتژیک میان شرکت‌های دانشبنیان و استارتاپ‌ها با کسب‌وکارهای سنتی، هنوز فرصت‌های زیادی پیش روی این حوزه وجود دارد.

ضعف قوانین و مقررات: علیرغم تلاش‌های صورت گرفته تو سط سیاستگذاران علم و فناوری، هنوز قوانین و مقررات مختلف مرتبط با عرصه تجارت در ایران، الزاماً با سازوکارهای مربوط به سرمایه‌گذاری جسورانه و فعالیت استارتاپ‌ها همخوان نیستند و سرعت تغییر آنها با سرعت تغییر در اکوسیستم و مدل‌های کسب‌وکار استارتاپی، همپا نیست. با توجه به اینکه استارتاپ‌ها بالاخص در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات، نیازمند سرعت رشد بالا برای ماندن در فضای رقابتی هستند، مسدود شدن و **این فیلترینگ اعمدۀ آنده از این سوی بهداشتی نظارتی بر عملکرد و چشم‌انداز فعالیت‌های آنها اثرگذار بوده است و حتی پس از رفع اوراق بهادار رسیده است.**

^۸ همین موضوع در ارزیابی شرکت سرمایه‌پذیر مدنظر قرار می‌گیرد، و سرمایه‌گذاری از سوی سرمایه‌گذاران جسورانه بوده است. مهمترین دلایل رد سرمایه‌گذاری از سوی سرمایه‌گذاران جسورانه بوده است.

^۹ متداولترین ایمیل‌خواهی‌های درخواست خدمات حمل و نقل آنلاین



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مستولیت ندارد»

فیلتر، با مشکلات متأثر از آن دست و پنجه نرم کرده اند. لذا برخی قوانین دست و پاگیر و ضعف در بستر حقوقی تعاملات سرمایه‌گذاران و شرکت‌های سرمایه‌پذیر، جزء چالش‌های سرمایه‌گذاری جسورانه به شمار می‌رود.

ورود استارت‌اپ‌ها به بازار سرمایه: یکی از شیوه‌های جذاب خروج سرمایه‌گذاران جسورانه از استارت‌اپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان، در صورت موفقیت و رشد آنها، عرضه عمومی اولیه سهام است. در سال‌های اخیر، سازمان بورس و اوراق بهادار و معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری در صدد تسهیل و بهبود شیوه ورود استارت‌اپ‌ها به بازار سرمایه بوده اند. البته طبق آمار مندرج در سامانه شرکت‌های دانش‌بنیان، در حال حاضر بیش از ۳۰ شرکت دانش‌بنیان سهام خود را در بورس عرضه کرده اند، اما مدل تامین مالی آنها، الزاماً سرمایه‌گذاری جسورانه نبوده است. با جذاب‌تر شدن بازار سرمایه در ماههای اخیر، تلاش برای عرضه عمومی سهام استارت‌اپ‌های رشد یافته (و خروج سرمایه‌گذاران جسورانه) به انجام رسیده است. البته به علت اهمیت و وزن بالای دارایی‌های فکری استارت‌اپ‌ها (نسبت به دارایی‌های فیزیکی آنها)، ریسک‌های مرتبط با ارزش‌گذاری، عدم قطعیت در وضعيت سوددهی آتی و خروج بنیان‌گذاران استارت‌اپ‌ها، از جمله مسائل جدی ورود استارت‌اپ‌ها به بازار سرمایه است.

در جدول زیر به طور مجزا فرصت‌ها و تهدیدهایی که در موضوع فعالیت صندوق وجود دارد، اشاره شده است. لازم به توضیح است حوزه‌های فعالیت صندوق با توجه به آخرین ویرایش (ویرایش هفتم) فهرست کالاها و خدمات دانش‌بنیان که توسط کارگروه ارزیابی و تشخیص صلاحیت شرکتها و مؤسسات دانش‌بنیان و نظارت بر اجرا در زمستان ۱۳۹۹ به چاپ رسید، در زیرمجموعه‌ی چهار دسته اصلی به شرح ذیل قرار می‌گیرند.

فرصت‌ها	ریسک‌ها و تهدیدات	حوزه فعالیت
توسعه یافتن پهنهای باند اینترنت گسترش اینترنت ماهواره‌ای فعالیت گستردگی سبب کارها در فضای آنلاین در قرن جدید	امنیت و حفاظت اطلاعات خطر هک شدن تقليدپذيری بالا توسط رقبا قطعی سراسری برق یا اینترنت	فناوری اطلاعات و ارتباطات و نرم افزارهای رایانه‌ای
وجود فضاهای خالی زیاد در زنجیره تأمین این صنعت مهندسان توانمند و بالانگیزه در کشور	مواد اولیه وارداتی تحریم سرمایه‌گذاری اولیه زیاد	ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
نیاز روزافزون صنایع معدنی و پتروپالایشی کشور	سرمایه‌گذاری اولیه زیاد بازگشت سرمایه طولانی	مواد پیشرفتی و محصولات مبتنی بر فناوری‌های شیمیایی
نیاز مبرم به مدیریت منابع رشد اکوسيستم گلخانه‌ای حمایت‌های دولتی	مشکلات کمبود منابع آب و انرژی اقتصاد کشاورزی ضعیف سرمایه‌گذاری اولیه زیاد	کشاورزی، فناوری زیستی و صنایع غذایی

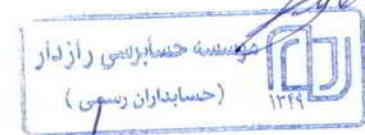
جدول ۴- فرستندها و تهدیدهای حوزه‌های موضوع فعالیت صندوق

مدیریت نقائص برهندهای مالی

این اسناده / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.



صفحه ۲۹



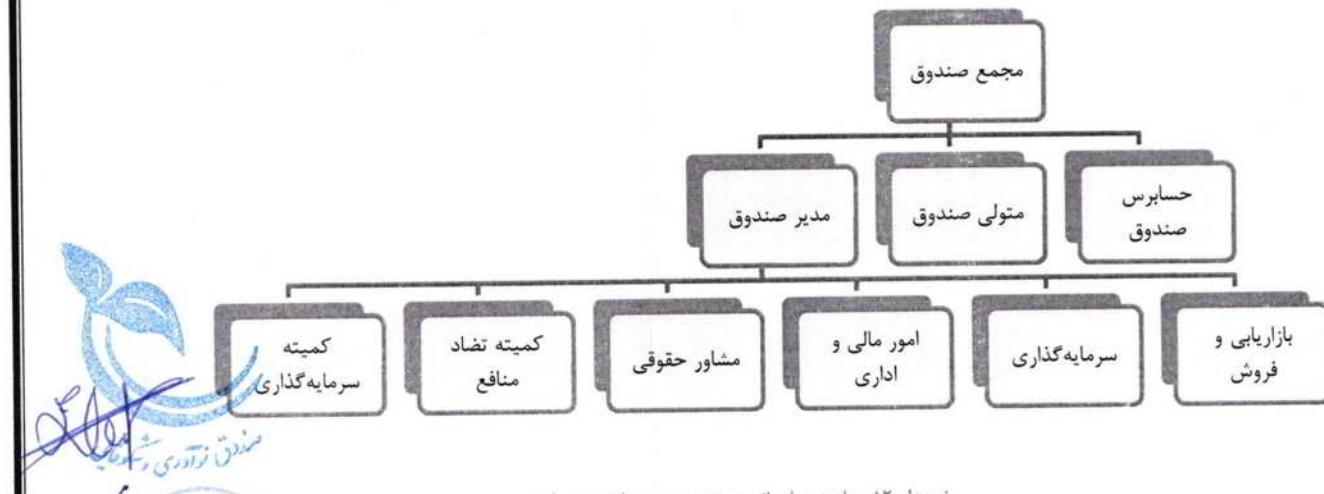
«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱.۶ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها

نهادهای تأمین مالی نوآوری معرفی شده در بخش ۰، به نوعی رقبای صندوق جسورانه پیشرفت در اصلی‌ترین خدمت آن (تأمین مالی و سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان) هستند. تعداد رو به افزایش نهادهای سرمایه‌گذاری خصوصی، صندوق‌های پژوهش و فناوری و صندوق‌های جسورانه، شتابدهنده‌ها و علاقمندی بیش از پیش اشخاص حقیقی (فرشتهان کسب‌وکار) به سرمایه‌گذاری در این حوزه‌ها، فضای شنا سایی و جذب بهترین نمونه‌های سرمایه‌پذیر را رقابتی تر کرده است. افزایش تعداد رویدادهای استارتاپی و نهادهایی مانند فضاهای مشترک کاری و شرکت‌های حقوقی و ارزشگذاری تخصصی استارتاپ‌ها نیز نشانگر اهمیت تمایل سرمایه‌گذاران به مشاهده و تعامل هرچه بیشتر با استارتاپ‌ها و شرکت‌های فناور جهت افزایش امکان سرمایه‌گذاری است. اما در عین حال، همین موضوع امکان همکاری و هم سرمایه‌گذاری را در شرکت‌های رشد یافته‌تر فراهم می‌کند.

۱.۷ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای مدیر صندوق و شرح وظایف

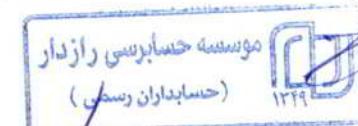
مطابق اساسنامه، مجمع سهامداران متشکل از سهامداران ممتاز خواهد بود و از جمله وظایف آن، سیاست‌گذاری و تعیین خطمه شی فعالیت صندوق؛ تصویب سیاست‌های صندوق در زمینه خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق؛ تأیید ترکیب اعضا کمیته سرمایه‌گذاری صندوق؛ تعیین و تغییر مدیر و متولی صندوق با تأیید سازمان؛ نصب و عزل حسابرس صندوق به شرط تعیین جانشین و تعیین مدت مأموریت، حق‌الزحمه‌وی و چگونگی پرداخت آن و سایر مفاد مندرج در اساسنامه است.



نمودار ۱۲- چارت سازمانی صندوق جسورانه پیشرفت

این ایشانی از وظایف متولی مطابق مفاد اساسنامه، نظارت بر کلیه عملیات مالی صندوق، نظارت بر فرآیند خروج صندوق از موارد سرمایه‌گذاری شده بررسی و تأیید دریافت‌ها و پرداخت‌های صندوق مطابق اساسنامه، نظارت و حصول اطمینان از انتشار به موقع اطلاعات صندوق توسط مدیر و سایر موارد مندرج در اساسنامه است.

^{۳۱} ایجاد Deal Flow با کیفیت، دغدغه نهادهای سرمایه‌گذاری جدید است. شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰ که سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاری وجود دارد. اما شناسایی تیم‌های خوب رقابتی شده است.



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

حسابرس، مطابق اساسنامه، مسئول بررسی اصول و رویه‌های کنترل داخلی مدیر در اجرای وظایف مذکور در اساسنامه و اظهار نظر در خصوص صورت‌های مالی شش ماهه و سالانه صندوق با رعایت استانداردهای حسابرسی و صحت گزارش‌های مدیر صندوق در مورد عملکرد صندوق در دوره‌های شش‌ماهه و سالانه است.

مدیر صندوق، صاحب حق انحصاری تصمیم‌گیری در مورد دارایی‌های صندوق در چارچوب اساسنامه و سیاست‌های تعیین شده توسط مجمع است. همچنین مسئول بررسی و انتخاب موارد قابل سرمایه‌گذاری، مسئول بازاریابی واحدهای صندوق جهت پذیره‌نویسی و معاملات آتی، تعامل با سایر سرمایه‌گذاران جهت همکاری و سرمایه‌گذاری مشترک، برنامه‌ریزی و مدیریت ریسک صندوق، تأمین فضای اداری با امکانات و تجهیزات مناسب و بطور کلی مسئول اداره امور صندوق در چارچوب اساسنامه است.

کمیته سرمایه‌گذاری به پیشنهاد مدیر و تأیید مجمع تشکیل می‌شود و اهم وظایف آن غربالگری، ارزیابی و ارزشگذاری فرصت‌های سرمایه‌گذاری است و پیشنهاد به مدیر در خصوص تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق در چارچوب سیاست‌های تعیین شده از طرف مجمع؛ بررسی و معرفی فرصت‌های بازار جهت تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری جدید؛ پایش تداوم شرایط حاکم بر فضای اقتصادی برای توجیه داشتن پروژه از حیث ریسک و بازدهی؛ ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص تعیین ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق در چارچوب امیدنامه؛ ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص تبیین سازوکار لازم در صورتیکه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها تا انتهای دوره خروج میسر نباشد؛ ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص تبیین سازوکار لازم در صورتیکه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها قبل از موعد و یا مراحل تعیین شده در امیدنامه انجام پذیرد؛ و سایر امور تقویضی از جانب مدیر صندوق است.

کمیته تضاد منافع مسئول بررسی موارد سرمایه‌گذاری از نظر تضاد منافع و ارائه گزارش آن به کمیته سرمایه‌گذاری است.

مشاوران حقوقی مسئول تنظیم پیش‌نویس تفاهم اولیه سرمایه‌گذاری مناسب با نظرات کمیته سرمایه‌گذاری در خصوص هر طرح، تنظیم قراردادها میان صندوق و شرکت سرمایه‌پذیر و همچنین قراردادهای مابین صندوق و سایر ارکان اکو سیستم نوآوری است. هم چنین در خصوص موضوع فناوری شرکت سرمایه‌پذیر، امور حقوقی و تصمیمات استراتژیک، به فراخور نیاز به مدیر و کمیته سرمایه‌گذاری مشورت می‌دهند.

امور مالی و اداری مسئول حسابداری صندوق، نیروی انسانی، به روز رسانی تارنما، پشتیبانی و تدارکات، ارتباط با سازمان بورس و سایر نهادها و ارکان نظارتی و سرمایه‌گذاران صندوق است.

واحد بازاریابی و فروش، مسئول ارتباط و جذب شرکت‌های سرمایه‌پذیر، ارتباط با سرمایه‌گذاران و مشترکان واحدهای صندوق، برگزاری رویدادها، ارتباط با سایر صندوق‌های VC و ارکان، اطلاع رسانی اخبار و رویدادهای صندوق، بازاریابی واحدهای صندوق جهت پذیره‌نویسی و معاملات آتی، و پذیرش شرکت‌ها در بازار بورس و فرابورس، تعامل با مراکز کلیدی توسعه فناوری و کارآفرینی (اعم از دانشگاه‌ها، پارک‌های علم و فناوری، مراکز رشد، پژوهشگاه‌ها و ستادهای تخصصی توسعه فناوری زیر نظر معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری)، تعامل با سایر نهادهای تامین مالی نوآوری (اعم از فرشتگان کسب و کار، شتابدهندها، صندوق‌های پژوهش و فناوری، صندوق نوآوری و شکوفایی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه خصوصی) به منظور سرمایه‌گذاری مشترک یا سرمایه‌گذاری در مرحله بعدی جذب سرمایه و حضور در رویدادهای ارائه

این اساسنامه/صلیت‌های سرمایه‌گذاری ارائه شده، نمایشگاه‌های تخصصی فناوری و نوآوری و برگزاری رویدادهای تعاملی.

و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

واحد سرمایه‌گذاری، مسئول پایش پیشرفت کار و بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر و انطباق آن با شاخص‌های کلیدی عملکرد و ارائه پیشنهادهای بهبود عملکردی به شرکت سرمایه‌پذیر با هماهنگی کمیته سرمایه‌گذاری است. همچنین مسئول تهیه گزارش‌های مربوط به صورت وضعیت سبد سرمایه‌گذاری، عملکرد سالانه و ارزش واحدهای سرمایه‌گذاری است.

۱.۸ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره

در سال‌های اخیر تمایل شرکت‌های بزرگ سنتی، به راهاندازی مراکز نوآوری تخصصی با ماهیت نوآوری سازمانی و تعامل با استارتاپ‌ها تأثیر بیشتر شده است. به عنوان مثال بسیاری از بانک‌های فعال در کشور، شتابدهنده یا مرکز نوآوری خود را راهاندازی کرده‌اند، شرکت‌های مطرح و فعال صنعتی در حوزه نیروگاهی، صنایع معدنی، سرامیک، صنعت نفت، صنعت کفش، آب، صنعت دارو، نساجی و پوشاسک، شهرداری‌ها نیز اقدام به ایجاد مراکز نوآوری داشته‌اند تا بتوانند از مزایای همکاری استراتژیک با استارتاپ‌ها بهره ببرند. همکاری با این مراکز نوآوری نیز می‌تواند منتج به شنا سایی فرسته‌های ارزش‌آفرینی و هم‌سرمایه‌گذاری شود.

تأمین مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر نیز عمدتاً از طریق سرمایه صندوق جسورانه (شامل آورده سهامداران و منابع جذب شده در فرآیند پذیره‌نویسی) به انجام خواهد رسید، لیکن در صورتی که زمینه سرمایه‌گذاری مشترک فراهم باشد، با رعایت مفاد اساسنامه صندوق، این پتانسیل نیز وجود خواهد داشت.

صندوق جسورانه پیشرفت علاوه بر تأمین نیروی انسانی خبره و متخصص در امور سرمایه‌گذاری، همچنین ایجاد ترکیب افراد متخصص در کمیته سرمایه‌گذاری، حسب موضوع از مشاوره خبرگان نیز بهره خواهد برد که شامل زمینه فنی و تخصصی فناوری شرکت سرمایه‌پذیر، امور حقوقی و قراردادها و تصمیم‌گیری‌های کلان مرتبط با خروج نظری ادغام و اکتساب، عرضه عمومی اولیه سهام و نظایر آنها است. این مشاوران از اشخاص صاحب نام و با تجربه در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه خواهند بود.

۱.۹ ارائه آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی

مشتریان بالقوه صندوق جسورانه پیشرفت برای جذب سرمایه، شامل شرکت‌های دانش‌بنیان، شرکت‌های مستقر در پارک‌های علم و فناوری، استارتاپ‌های فعال در شتابدهنده‌ها و مراکز نوآوری و استارتاپ‌های مستقل هستند. اگرچه آمار دقیق و جامعی از تعداد و عملکرد و بازده حوزه استارتاپ‌ها وجود ندارد، اما توجه به برخی از آمار و ارقام در این حوزه می‌تواند حدود و حوزه فعالیت صندوق را مشخص‌تر سازد.

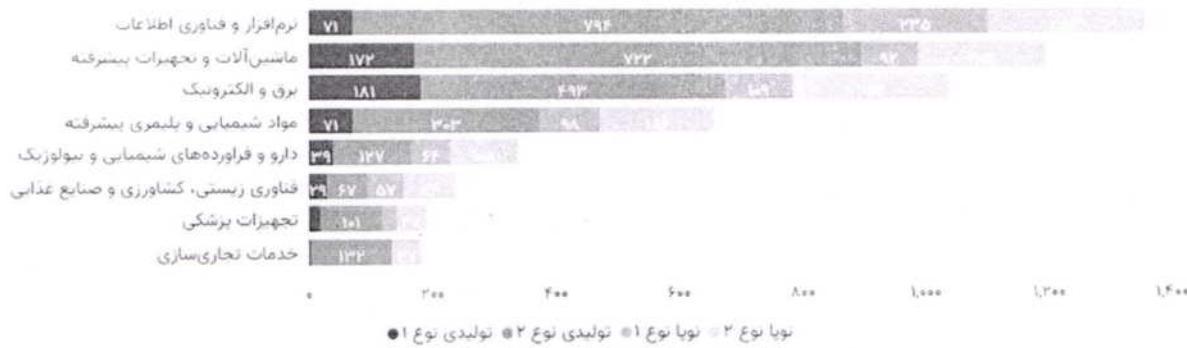
مطابق آمار ارائه شده توسط کارگروه تشخیص صلاحیت شرکت‌ها و موسسات دانش‌بنیان، بیش از ۵,۴۰۰ شرکت دانش‌بنیان تایید صلاحیت شده‌اند که از این میان شرکت‌های دسته نرم افزار و فناوری اطلاعات و ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته، بیشترین تعداد شرکت فعال را دارا هستند و در ۷ سال گذشته نیز بیشترین تعداد تأسیس را داشته‌اند^{۲۵}.

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

هزار نتیجه نظرات و نهادهای مالی
گزارش زیست یوم شرکت‌های دانش‌بنیان، ارزش آفرین اعتماد. تا پایان ۱۳۹۸

محلسیه حساب‌بازی رازدار
(حسابداران رسمی)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»



نمودار ۱۳- نعداد شرکت‌های دانش‌بنیان در حوزه‌های مختلف فناوری

طبق آمار اعلام شده از سوی معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، شرکت‌های دانش‌بنیان در سال ۱۳۹۸، بیش از ۱۲۰۰ هزار میلیارد ریال درآمد داشته‌اند.^{۳۶} میان شرکت‌های دانش‌بنیان، تا پایان سال ۱۳۹۸، ۳۴ شرکت وارد بورس شده‌اند^{۳۷} و نیمی از آنها در حوزه نرم افزار و فناوری اطلاعات بوده‌اند.^{۳۸}

از سوی دیگر تعداد ۴۳ پارک علم و فناوری در سراسر ایران (هم بصورت عمومی و هم در حوزه‌های تخصصی فناوری) فعالیت می‌کنند^{۳۹} و بیش از ۹۲۰۰ شرکت در آنها مستقر هستند (و از این میان حدود ۱۷۰۰ شرکت دانش‌بنیان هستند). میزان فروش این شرکت‌ها در سال ۱۳۹۸، بالغ بر ۱۳۰ هزار میلیارد ریال بوده است.^{۴۰} همچنین ۱۹۵ مرکز رشد نیز در سطح کشور فعال هستند و هسته‌های فناور متعددی در آنها به توسعه فناوری و تجاری‌سازی محصولات اشتغال دارند.

آمار دقیقی از تعداد استارتاپ‌های فعال در سطح کشور وجود ندارد. تعداد استارتاپ‌های ثبت نام شده در پلتفرم تامین مالی جمعی کارن کراد، نزدیک به ۱۲۰۰ عدد است.^{۴۱} گهرست استارتاپ‌های مندرج در وبسایت اکوسیستم، نزدیک به ۲۰۰۰ مورد^{۴۲} و تعداد استارتاپ‌های ثبت شده در مرکز توانمندسازی و تسهیلگری کسب و کارهای نوپای فاوا^{۴۳} بیش از ۲۰۰۰ مورد است که البته همپوشانی‌هایی با هم داشته و در عین حال الزاماً نشانگر آمار کل استارتاپ‌های فعال در ایران نیز نمی‌باشد.^{۴۴}

مطابق آمار عملکردی انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر، برآورد تعداد کل سرمایه‌گذاری ج‌سورانه انجام شده توسط ۷۲ نهاد تأمین مالی نوآوری در ایران که عضو این انجمن هستند (اعم از صندوق‌های جسورانه، شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی، صندوق‌های پژوهش و فناوری، شتابدهنده‌ها و فرستگان کسب و کار)، در ۳ سال گذشته حدود ۳۵۰ فقره بوده است.^{۴۵} لذا با

^{۳۶} مصاحبه معاون علمی و فناوری رییس جمهور، www.irna.ir/news/83815675

^{۳۷} ارزش بازار این شرکت‌ها ۲۳۲۰ هزار میلیارد ریال است. آمار دیر ماه ۱۳۹۹ پیرگرفته از گزارش زیست بوم شرکت‌های دانش‌بنیان

^{۳۸} شرکت تیسی (تاسکی اینترنتی) نیز در بازار بورس پذیرفته شده است اما سهام آن هنوز عرضه نشده است.

^{۳۹} دسترسی به وبسایت وزارت علوم، تحقیقات و فناوری در آبان ۱۳۹۹.

^{۴۰} آمار ارائه شده توسط معافون پژوهش و فناوری وزارت علوم در خرداد ۱۳۹۹.

<https://www.karencrowd.com/home.html>

<https://ecosystem.ir/legal/role/29/>

ICTstartups.ir

^{۴۱} آمار غیررسمی پذیرفته شتابدهنده‌ها نیز مشخص نیست.

^{۴۲} این اسنادهایی همچنان تعداد دقیق استارتاپ‌های فعال شتابدهنده‌ها نیز مشخص نیست.

^{۴۳} آمار غیررسمی پذیرفته شتابدهنده‌ها نیز مشخص نیست.

^{۴۴} این اسنادهایی همچنان تعداد دقیق استارتاپ‌های فعال شتابدهنده‌ها نیز مشخص نیست.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

احتساب کل شرکت های دانش بنیان، شرکت های مستقر در پارک ها و استارتاپ ها و حذف همپوشانی ها، می توان برآورد ۳ درصدی جذب سرمایه و انعقاد قرارداد از میان طرح های متقاضی سرمایه را برای صندوق در نظر داشت.^{۴۶}

۱.۱۰ پیش بینی های مالی از جمله درآمدها و هزینه های سال های آتی (ارقام به میلیون ریال)

با توجه به وجود نوسانات زیاد در درآمدها، امکان پیش بینی قبل اتکا برای صندوق جسورانه وجود ندارد. تقسیم سود در صندوق از بعد از سال چهارم بنا بر نظر مجمع صندوق خواهد بود. به منظور برآورد اقلام مالی صندوق، مفروضات به شرح جدول ذیل می باشد. این اعداد تخمين می باشند و نتایج صندوق می تواند بسیار متفاوت باشد.

شرح	نحوه محاسبه
کل تعهدات صندوق (میلیارد ریال)	۱,۵۰۰
هزینه عملیاتی (مخارج پیش بینی نشده)	۲۰٪ از هزینه های کارمزد ارکان
کارمزد سالیانه مدیر (درصد)	۱/۵
سود اوراق با درآمد ثابت (درصد)	۲۰
پاداش عملکرد مدیر صندوق از سود (درصد)	۲۰
فراخوان اولیه (درصد)	۳۰
پاداش مدیران و اعضای کمیته سرمایه گذاری	از پاداش عملکرد مدیر پرداخت می شود.
حداکثر عمر صندوق	۷ سال دوره فعالیت بعلاوه ۱ سال دوره تصفیه
جدول ۵- مفروضات	

هزینه های صندوق در قالب کارمزدهای آن در بند ۰ بیان شده اند. همچنین مطابق تبصره ۲ ماده ۴۴ اساسنامه هزینه اعضا کمیته سرمایه گذاری، هزینه تأسیس (تبليغ و پذيره نويسى و ثبت)، هزینه نرم افزار و تارنما، هزینه های برگزاری مجامع صندوق، مخارج تصفیه بر عهده مدیر صندوق است.



^{۴۶} یعنی از هر ۱۰ شرکت متقاضی جذب سرمایه که به صندوق مراجعه می کنند، احتمال دارد ۳ شرکت موفق به جذب سرمایه شوند. این آمار، با آمار ازانه شده شرکت سهامی خاص ۷۵,۷۷۰ شعبه ثبت: ۴۲۷ استارتاپ متقاضی در سال اخیر، ۱۵ شرکت موفق به جذب سرمایه شده اند (۳,۵٪).

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱.۱۰.۱ پیش‌بینی هزینه‌ها

نوع هزینه‌های جاری و عملیاتی							
سال هفتم	سال ششم	سال پنجم	سال چهارم	سال سوم	سال دوم	سال اول	
۲۲,۵۰۰	۲۲,۵۰۰	۲۲,۵۰۰	۲۲,۵۰۰	۲۲,۵۰۰	۲۲,۵۰۰	۲۲,۵۰۰	کارمزد ثابت مدیر صندوق
۱,۶۰۰	۱,۲۰۰	۹۶۰	۷۵۰	۵۸۰	۴۵۰	۳۵۰	کارمزد متولی
۸۰۰	۶۴۰	۵۰۰	۳۹۰	۳۰۰	۲۳۰	۱۸۰	حق الزحمه حسابرس
۲۲,۲۳۲	۱۷,۱۰۲	۱۳,۱۵۵	۱۰,۱۱۹	۷,۷۸۴	۵,۹۸۸	۴,۶۰۶	هزینه های عملیاتی
۴۷,۱۳۲	۴۱,۴۴۲	۳۷,۱۱۵	۳۲,۰۳۲	۳۱,۱۶۴	۲۹,۱۶۸	۲۷,۶۳۶	مجموع هزینه های جاری و عملیاتی قابل پیش‌بینی

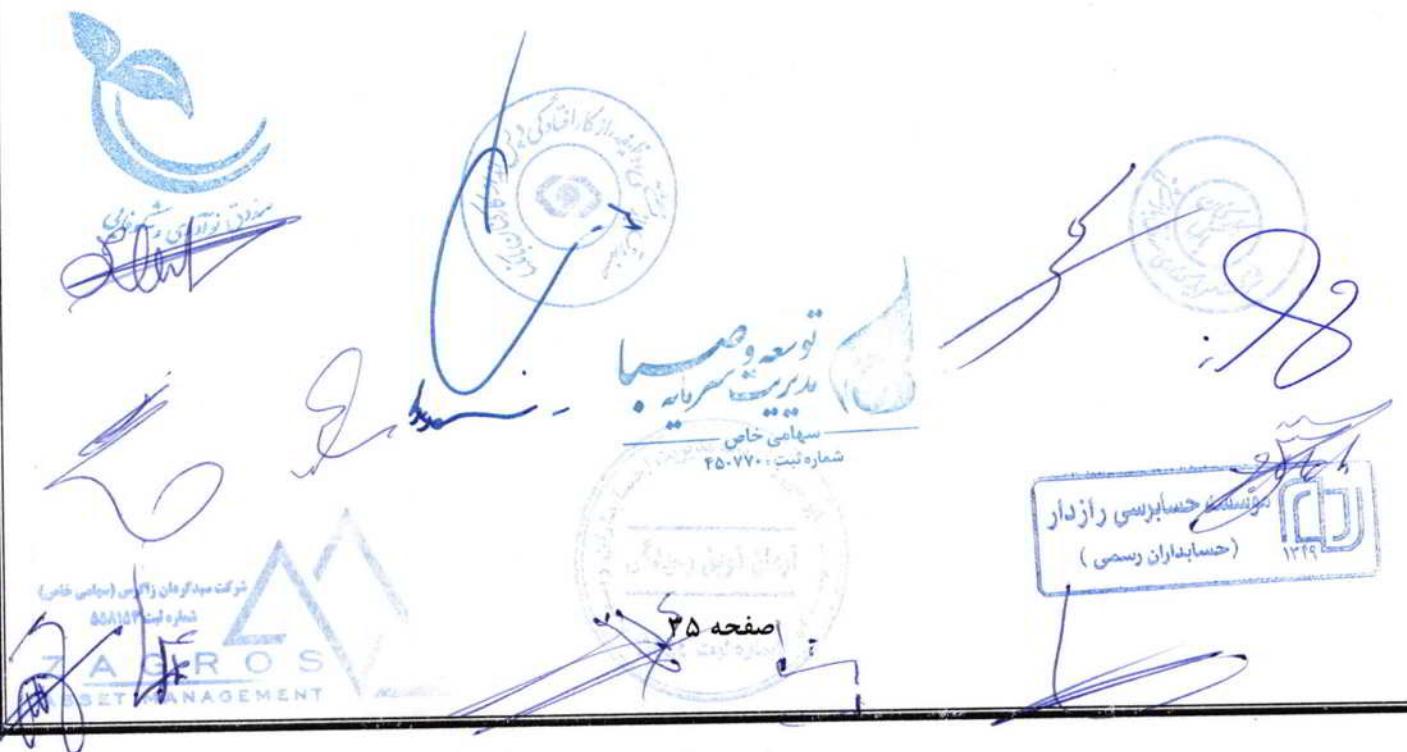
جدول ۶-هزینه‌های صندوق (مبالغ به میلیون ریال)

۱.۱۰.۲ پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌ها و جریان نقدی صندوق

جدول زیر پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌ها و جریان نقدی صندوق را نشان می‌دهد. این پیش‌بینی‌ها برآورده بوده و هیچ تضمینی

باشد تحقق سودهای پیش‌بینی شده وجود ندارد.
این اساسنامه / امیدنامه نه دلیل هزار نیار ندارد
و اوراق بهادار رسیده است.

مالیویست مختار بونامد های



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

دوره خروج از سرمایه			دوره سرمایه گذاری			وضعیت سرمایه گذاری			سرمایه پذیر
	۳۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰			(۳۰,۰۰۰)	(۹۰,۰۰۰)	ناموفق- خروج بدون زیان	سرمایه پذیر ۱	
۸۰,۰۰۰				-		(۱۰۰,۰۰۰)	ناموفق- خروج با زیان ۲۰	سرمایه پذیر ۲	درصدی
۳۲,۰۰۰			(۵۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)			ناموفق- خروج با زیان ۶۰	سرمایه پذیر ۳	درصدی
۱۶۰,۰۰۰			(۴۰,۰۰۰)	(۴۰,۰۰۰)			موفق- خروج با سود ۶۰	سرمایه پذیر ۴	درصدی
۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰			(۴۰,۰۰۰)	(۶۰,۰۰۰)		موفق- خروج با سود ۸۰	سرمایه پذیر ۵	درصدی
	۲۶۰,۰۰۰				(۳۰,۰۰۰)	(۱۰۰,۰۰۰)	موفق- خروج با سود ۱۰۰	سرمایه پذیر ۶	درصدی
۳۵۰,۰۰۰			(۳۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)	(۶۰,۰۰۰)		موفق- خروج با سود ۱۵۰	سرمایه پذیر ۷	ادرصدی
		۳۶۰,۰۰۰			(۳۰,۰۰۰)	(۹۰,۰۰۰)	موفق- خروج با سود ۲۰۰	سرمایه پذیر ۸	درصدی
۳۵۰,۰۰۰			(۱۰۰,۰۰۰)				موفق- خروج با سود ۲۵۰	سرمایه پذیر ۹	درصدی
۲۴۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰		(۶۰,۰۰۰)	(۷۰,۰۰۰)			موفق- خروج با سود ۳۰۰	سرمایه پذیر ۱۰	درصدی
۴۸۴,۳۶۲			(۴۰,۰۰۰)	(۶۷,۶۳۶)			موفق- خروج با سود ۳۵۰	سرمایه پذیر ۱۱	درصدی
۵۵۰,۰۰۰				(۵۰,۰۰۰)	(۶۰,۰۰۰)		موفق- خروج با سود ۴۰۰	سرمایه پذیر ۱۲	درصدی
						۶۹,۷۸۵	میانگین هر سرمایه گذاری		
						۴۰,۰۰۰	میانگین سرمایه گذاری مجدد		
(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	-	-	-	(۲۰,۰۰۰)	سرمایه گذاری در اوراق		
(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	-	-	-	(۲۲,۳۶۴)	سرمایه گذاری در بانک		
(۴۷,۱۳۲)	(۴۱,۴۴۲)	(۳۷,۱۱۵)	(۳۲,۰۳۲)	(۳۱,۱۶۴)	(۲۹,۱۶۸)	(۲۷,۶۳۶)	هزینه ها		
۲,۲۶۹,۲۳۰	۵۹۸,۰۵۸	۳۹۲,۸۸۵	(۳۷۲,۰۳۲)	(۳۷۸,۸۰۰)	(۲۹۹,۱۶۸)	(۴۵۰,۰۰۰)	مجموع		

جدول ۷- پیش بینی سرمایه گذاری های مصدقه (متابع به میلیون ریال)

جریان نقد	سال اول	سال دوم	سال سوم	سال چهارم	سال پنجم	سال ششم	سال هفتم
مانده وجه اول دوره	-	۸,۴۷۳	۱۶,۹۴۶	۲۵,۴۱۸	۳۲,۸۹۱	۱۳۹,۲۴۹	۱۰۴,۲۸۰
منابع حاصل از فراغون	۴۵۰,۰۰۰	۲۹۹,۱۶۸	۳۷۸,۸۰۰	۳۷۲,۰۳۲			
جذب سرمایه							
منابع حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	-						
منابع حاصل از سود سرمایه گذاری ها در اوراق و بانک ها							
مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر	(۳۸۰,۰۰۰)	(۲۷۰,۰۰۰)	(۳۴۷,۶۳۶)	(۳۴۰,۰۰۰)			۲۰,۴۷۳
مبلغ سرمایه گذاری در اوراق و سپرده های بانکی	(۴۲,۳۶۴)						۱۶,۴۷۳
هزینه های عملیاتی	(۲۷,۶۳۶)						(۴۷,۱۳۲)
این استimation بروز امیدنامه به تأثیر سازمان بورس ۸,۴۷۳							
مانده وجه نقد							

جدول ۸- پیش بینی جریان شدید مصدقه سازمان دوره فعالیت (متابع به میلیون ریال)

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی	موسسه حسابرسی رازدار
	(حسابداران رسمی) ۱۱۲۹

ZAGROS
ASSET MANAGEMENT
شماره ثبت: ۱۸۱۰۹
شرکت بهداشت زاگرس (آسیا مال)



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۲ عوامل ریسک

۲.۱ سرمایه‌گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار پر ریسک دارد و تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین رسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این صندوق را ندارند. واحدهای صندوق نباید تو سط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دست دادن کل این سرمایه را ندارند و سرمایه‌گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار را تشکیل دهد. هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه‌گذاری در کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران و همچنین تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت گرفته وجود ندارد.

۲.۲ سرمایه‌گذاری در فن‌آوری‌های نوین و شرکت‌های نوپا ذاتاً ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت‌های نوپا نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نبوده و نهاد دیگری نیز علاقه‌مند به این کار نباشد که این امر ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد.

۲.۳ دارایی‌های صندوق و به تبع آن قیمت‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های صندوق اساساً بر مبنای ارزش دارایی‌های شرکت‌های تحت سرمایه‌گذاری صندوق است. ارزش واحدهای بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی‌ها تغییر می‌کند. فرآیند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت‌های هر سرمایه‌گذاری خواهد بود و در نتیجه ممکن است از ارزشی که هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می‌توانست داشته باشد، متفاوت باشد.

۲.۴ هزینه‌های صندوق می‌تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می‌تواند به سرمایه‌گذاران تخصیص یابد. در موقعي که هزینه‌های صندوق مازاد بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع‌آوری شده در پذیره‌نویسی جبران خواهد شد.

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

۲.۶ سرمایه‌گذاری‌های صندوق غالباً نقد شوندگی 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.

۲.۷ این صندوق متفاوت با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک است. بنابراین حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و منوعیت‌ها و محدودیت‌های مترتب بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، لزوماً در این صندوق موضوعیت و مصدق ندارد.

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

۳ سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری

در هر مرحله‌ای از توسعه کسب‌وکار که پیشنهاد طرح سرمایه‌گذاری به صندوق جسوارانه داده شود، تصمیم‌گیری و سرمایه‌گذاری در قالب فرایندی مشخص صورت می‌گیرد. اقداماتی که مدیر شرکت سرمایه‌پذیر و سرمایه‌گذار جسوارانه انجام می‌دهند به صورت زیر تأثیر می‌گذارند:

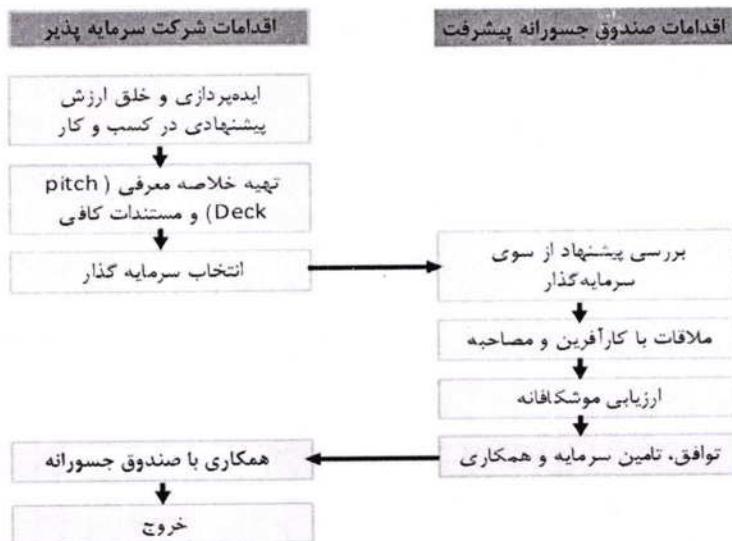
۱- این اساستنده به صورت زیر تأثیر می‌گذارد:

۲- اوراق بهادار را سیده است.

۳- هدایت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شناسایی فرصت های سرمایه گذاری: صندوق جسورانه به دنبال شناسایی طرح هایی است که ارزش انتظاری سودآوری بالای دارد. این کار از طریق ایجاد ارتباط و حضور در همایش ها و رویدادهای ارائه فرصت های سرمایه گذاری^۷ و نمایشگاه های فناوری، تعامل با شتابدهنده ها، فرشتگان کسب و کار، تعامل با سایر نهادهای تامین مالی نوآوری^۸، پارک های علم و فناوری، دانشگاه ها و مراکز رشد، مراکز نوآوری تخصصی سازمانی، فن بازارها و کارگزاران فناوری صورت می پذیرد. همچنین مدیر صندوق کلیات استراتژی سرمایه گذاری خود (اعم از زیر حوزه های فناوری مورد توجه، ملاک های کلی پذیرش طرح، حجم سرمایه گذاری مدنظر و مرحله رشد شرکت های سرمایه پذیر) را در کمیته سرمایه گذاری تدوین نموده و در قالب فراخوان هایی عمومی اعلام می کند یا از طریق برگزاری رویدادهایی به ایجاد تعاملات بیشتر با اکو سیستم فناوری و نوآوری در کشور اقدام می نماید تا شرکت های فناور متناسب مراجعه نمایند و جریان^۹ قابل قبولی از طرح های متقاضی سرمایه به سمت صندوق برقرار شود. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت های سرمایه گذاری توجه دارد که شرکت های انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش های تأمین مالی را پیدا کنند.



نمودار ۱۴- خلاصه آقدمات سرمایه گذار و شرکت سرمایه پذیر

حداقل ویژگی لازم برای بررسی فرصت سرمایه گذاری: از جمله ملاک های اصلی مدنظر صندوق جسورانه پیشرفت برای پذیرش اولیه طرح ها، تیم منسجم، وجود مزیت رقابتی در زمینه دانش فنی و نوآوری در محصول / خدمت، وجود نمونه اولیه^۵، برنامه کسب و کار با پتاژ سیل ر شد بالا، عملکرد قابل قبول^۶ و ضعیت مطلوب از نقطه نظر ثبت شرکت و مالکیت فکری است^۷.

*Demo-days - Pitch Events- ...

*Deal Flow

*Minimum Viable Product (MVP)

*Traction

شرکت های ایران و خارج (میانی، خودکار،
تجزیه و توزیع،
کسب و کار،
خدمات مدیریتی،
AEROS
ASSET MANAGEMENT)

لین اساسنامه^۸ ملکوق انجمن اسلامی تأثیرگذاری این این دارای
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

همچنین سابقه جذب سرمایه قبلی می تواند به کاهش ریسک سرمایه‌گذاری یاری نماید. صندوق ج سورانه پیش‌رفت، برای سرمایه‌گذاری در استارت‌اپ‌ها و شرکت‌هایی که مرحله آغازین رشد را پشت سر گذاشته‌اند، اولویت قائل است.

فرآیند انتخاب فرست سرمایه‌گذاری: بطور کلی می‌توان مراحل اصلی برای سرمایه‌گذاری صندوق را به شرح زیر در نظر گرفت:

۱. مرحله غربالگری
۲. ارزیابی و انعقاد قرارداد
۳. مرحله مشارکت
۴. مرحله خروج.

صندوق به منظور **غربالگری**،^۵ طرح‌های دریافتی را از دو بعد جذابیت تجاری مطابق با استراتژی‌های کلان سرمایه‌گذاری و احتمال عقد قرارداد، ارزیابی اولیه می‌کند و اطلاعات مورد نیاز را برای ارزیابی دقیق و موشکافانه تعیین می‌کند.^۶

در مرحله ارزیابی موشکافانه،^۷ ضمن برگزاری جلسه حضوری با تیم کارآفرین، صندوق طرح پیشنهادی شرکت متقاضی سرمایه را از منظر ویژگی‌های عمومی و اختصاصی ارزیابی می‌نماید. معیارهای ارزیابی شامل شاخص‌های عمومی (نوآوری، خلق ارزش، کیفیت تیم)، شاخص‌های بازار (تطابق با نیاز بازار، استراتژی بازاریابی مناسب، کارآیی مدل درآمدی) و شاخص‌های فنی (توسعه پذیری، ملاحظات امنیتی، انطباق با رگولاتوری، ملاحظات فنی و اجرایی و واسط کاربری) می‌باشد. به این منظور کارشناسان ارزیابی، علاوه بر بررسی طرح و موارد ارسالی از سوی کارآفرین، به جستجو و صحبت سنجدی مطالب و بررسی حوزه کسب و کار مربوطه می‌پردازند. همچنین بازدیدی از محل فعالیت شرکت متقاضی نیز به انجام می‌رسد و مستندات موارد اعلامی از سوی کارآفرین بررسی و ارزیابی می‌شوند. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را پیدا کنند. در این ارزیابی‌ها مسائل حقوقی و قضایی نیز مورد بررسی قرار می‌گیرند. نهایتاً گزارش‌های ارزیابی و ارزشگذاری گارشناسان صندوق، در کمیته سرمایه‌گذاری بررسی می‌شوند، در صورت لزوم ارزیابی‌های بیشتری به انجام می‌رسد و طرح‌های مورد تأیید، به مرحله بعد راه می‌باشد.

به منظور وحدت رویه در شاخص‌های ارزیابی، سنجه‌های مرتبط با هر یک از شاخص‌ها در جدول زیر تعریف شده‌اند.

تعريف سنجه‌های مرتبط با هر شاخص	
عدم وجود طرح مشابه در کشور	نوآوری
استفاده از فناوری//طرح کسب و کار/ فرآیند جدید	
امکان پذیری، ایده محوری و تناسب با روش اجرا	خلق ارزش
داشتن قابلیتی با چرخه عمر مناسب	
کاهش هزینه/ افزایش درآمد/ سودآوری/ ارتقای تجربه مشتری/ افزایش رضایت و وفاداری مشتری	
توانایی نیروی انسانی از منظر مدیریت اجرایی، انسجام و کار گروهی	

Screening

Due Diligence

Valuation

زنگنه (دانش خارج)

ZAGROSS
ASSET MANAGEMENT

زنگنه (دانش خارج)

طبق امار انجمن سرمایه‌گذاری جستجوی املاک (NVCA) به ازای هر ۱۰۰ طرح انتخابی که به یک صندوق جسورانه می‌رسد، تنها ۱۰ طرح مورد بررسی جدی تر (ارزیابی موشکافانه) قرار می‌گیرد و تنها یک مورد به سرمایه‌گذاری منجر می‌شود.
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسیده)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

کیفیت تیم	تحصص و سوابق تحصیلی و علمی و اجرایی مرتبط انگیزه و پشتکار اعضای گروه
توسعه پذیری	عوامل محدود کننده یا کنترل کننده توسعه محصول / خدمت ترسیم مسیر توسعه محصول / خدمت
تطابق با نیاز بازار	شناخت از مشتریان و بازار هدف و بررسی جذابیت محصول / خدمت شناخت از رقبای فعلی و رقبای احتمالی و تعیین زمان لازم برای ورود به بازار سرعت رشد و اندازه بازار هدف
استراتژی بازاریابی مناسب	شناخت ریسکها و داشتن راه حل پیشنهادی از طریق ارائه تحقیقات بازار بر روی مصرف کنندگان و رقبا بررسی بازخوردهای محصول / خدمت پیش از به بازار رفتن محصول با مسئولان توسعه محصول
کارآیی مدل درآمدی	برنامه‌ی آگاه سازی مشتریان به طور مثال از طریق دسترسی به شرکا و تأثیرگذاران و همچنین ارتباط با مشتریان برای تفسیر کردن و بهبود بخشیدن محصول / خدمت وجود بازار مصرف، توجیه اقتصادی و بازگشت سرمایه مناسب عدم نیاز به خدمات حمایتی وجود سرمایه‌گذار ثانویه شناسایی شرکای تجاری و منابع مورد نیاز توسعه معرف مناسب کانالهای درآمدزایی و ساختار هزینه‌ها وجود Business Plan کارآمد و منسجم
انطباق با رگولاتوری	شناخت حمایت‌ها و موانع قانونی مرتبط
ملاحظات فنی و اجرایی	شناخت ریسکهای فنی مرتبط با قابلیت اصلی محصول / خدمت و مقایسه با رقبای جهانی قابلیت تأمین الزامات نرم افزاری، سخت افزاری و کسب و کاری تناسب زمانبندی پیش‌بینی شده برای اجرای پروژه با شرایط بازار وجود زیرساخت و ابزار لازم تأمین امنیت در کاربری محصول
ملاحظات امنیتی	استفاده از واسطه‌های کاربری ساده با قابلیت توسعه
واسط کاربری	حضور در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر با هدف پایش فعالیتها مطابق با اهداف مرحله‌ای و شاخص‌های کنترلی عملکرد، همچنین نقش آفرینی در موارد تغییرات استراتژیک طرح کسب و کار، ادغام و اکتساب، عرضه عمومی اولیه، ور شکستگی، انحلال شرکت، افزایش سرمایه و... صندوق جسورانه به تناسب سهام خود در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر حضور می‌یابد و حق رای ۱۹٪ است:

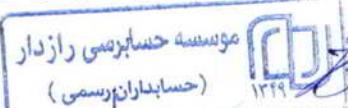
جدول ۹- سنجه‌های مرتبط با هر شاخص

در مرحله انعقاد قرارداد، با توجه به نتایج ارزیابی‌ها، ارزشگذاری طرح و ویژگی‌های کسب و کار، اصلی‌ترین موارد مدنظر در تنظیم قرارداد در قالب پیش‌نویس تفاهمات اولیه^۷ شرکت سرمایه‌پذیر اعلام می‌گردد و در صورت به نتیجه رسیدن مذاکرات، قرارداد سرمایه‌گذاری^۸ می‌شود. مفادی که عموماً در قراردادهای سرمایه‌گذاری جسورانه به منظور حفظ حقوق کنترلی طرفین مشخص می‌شود، شامل موارد زیر است:

- حضور در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر با هدف پایش فعالیتها مطابق با اهداف مرحله‌ای و شاخص‌های کنترلی عملکرد، همچنین نقش آفرینی در موارد تغییرات استراتژیک طرح کسب و کار، ادغام و اکتساب، عرضه عمومی اولیه، ور شکستگی، انحلال شرکت، افزایش سرمایه و... صندوق جسورانه به تناسب سهام خود در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر حضور می‌یابد و حق رای ۱۹٪ است.

Term Sheet

Shareholders Agreement (SHA)



این اساسنامه / اتفاقنامه به غایید سازمان بورس

و امور اقداماتی سب و ظیعه شرکت سرمایه‌پذیر، ممکن است حق و نیز در نظر گرفته شود.

مدبوبت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

- ویژگی های سهام ممتاز اعم از حق الحق سهامدار اقلیت، معامله فروش اکثربیت، اولویت در ادعاء و نقد کردن دارایی ها، عدم ترقیق سهام، حق تقدم در افزایش سرمایه، اختیار باخرید و در تدوین قرارداد سرمایه گذاری مدنظر قرار می گیرد.

- به منظور حفظ حقوق و انگیزه بنیان‌گذاران و اشخاص کلیدی تیم کارآفرین در شرکت، ابزارهایی مانند اختیار سهام؛ برنامه اعطای سهام به کارکنان^۶ و سایر ابزارهای جبران خدمت تیز در قراردادهای سرمایه‌گذاری جسوارانه مدنظر هستند.

در مرحله مشارکت, طرفین وظایف تعیین شده خود را به انجام می‌رسانند. کارآفرین به تولید محصول یا خدمت مورد مشارکت می‌پردازد و سرمایه‌گذار نیز علاوه بر تامین سرمایه، مشاوره‌های مدیریتی و مالی ارائه داده و شبکه متخصصین و مشتریان خود را در اختیار شرکت جدید قرار می‌دهد. حمایت سرمایه‌گذاری چ سوانحه فراتر از سرمایه صرف است و موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر نیز در گرو همکاری فعالانه سرمایه‌گذار است. زیرا در طی انجام کار و به منظور پایش، سرمایه‌گذاران بطور فعالانه در امور شرکت دخیل می‌شوند (و معمولاً کرسی هیئت مدیره را در اختیار دارند) و مستندات ارزیابی عملکرد شرکت سرمایه‌پذیر را بررسی می‌کنند. این ارزیابی‌ها از بعد هماراستایی و انطباق با برنامه و نیاز به سرمایه مجدد انجام می‌شوند. همچنین عمدها، سرمایه‌گذاری به شیوه مرحله بندی شده و با دستیابی شرکت سرمایه‌پذیر به اهداف مرحله‌ای مبتنی بر شاخص‌های کلیدی عملکرد صورت می‌گیرد. این شاخص‌ها عبارتند از شاخص^۴ ARPU یا متوسط درآمد به ازای هر کاربر، زیر مجموعه شاخص‌های کلیدی مالی است که متوسط میزان کسب درآمد یک استارت‌اپ به ازای هر کاربر را نشان می‌دهد. برای محاسبه آن باید درآمد استارت‌اپ و تعداد کاربر در طول یک دوره مشخص باشد. این شاخص در پیش‌بینی‌های مالی استارت‌اپ نیز کاربرد دارد. شاخص^۵ CAC یا هزینه جذب مشتری، در محاسبه این شاخص در نظر گرفتن تمامی هزینه‌های جذب مشتری ازبروموشن‌ها و تخفیف‌ها تا هزینه رفت و آمد به آژانس بازاریابی دیجیتالی که استارت‌اپ با آن همکاری می‌کند، است. نکته مهم دیگر در رابطه با مخرج فرمول CAC یا هزینه جذب مشتری، حذف تعداد مشتریان ارگانیک و تنها در نظر گرفتن تعداد مشتریانی است که با صرف هزینه جذب شده اند. با مقایسه روند تغییرات هزینه جذب و همچنین درآمد به ازای

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و اوراق بهادار سند است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

***Preferred Stock**

'Drag Along

***Tag- Along**

***Claim Priority**

Liquidity Preference

***Anti Dilution**

***Right to First Refusal**

Redemption

*Option Pool

***Vesting**

⁴Compensati

^Monitorin

Milestone

^vKey Perform

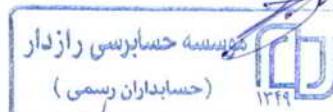
Average Re

Customer A

300

A B C

ANSWER



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

هر مشتری می‌توان بهره‌وری کمپین‌های بازاریابی استارت‌اپ را ارزیابی کرد. همچنین با بررسی این شاخص برای کانال‌های بازاریابی، می‌توان کانال‌ها با بیشترین بازدهی را شنا سایی و بازاریابی استارت‌اپ را تا حد ممکن بهینه سازی کرد. همچنین با مقایسه هزینه جذب مشتری استارت‌اپ با استارت‌اپ‌های مشابه از نظر مدل کسب و کار و همچنین مرحله توسعه و صنعت مورد فعالیت، می‌توان عملکرد نسبی استارت‌اپ را رصد کرد. هزینه جذب مشتری برای یک استارت‌اپ در مراحل مختلف متفاوت است، طبیعی است که هزینه جذب مشتری برای استارت‌اپ در مراحل اولیه بالاست و به تدریج و با بلوغ استارت‌اپ این هزینه کاهش می‌یابد. مثلاً در استارت‌اپی که در مرحله بلوغ خود به سر می‌برد ممکن است حدود ۵۰ درصد از مشتری‌ها به صورت ارگانیک جذب شوند نه با صرف هزینه بازاریابی. شاخص Retention Rate یا نرخ نگهداری مشتری، برای محاسبه این شاخص کافیست تعداد کاربران جدیدی که در طول یک دوره مشخص به شرکت ملحق شده اند را از تعداد کاربران در انتهای آن دوره کم کرده و عدد به دست آمده را بر تعداد کاربران در ابتدای دوره تقسیم کرد. عدد کمتر از یک برای این شاخص به این معناست که استارت‌اپ در حفظ مشتری‌های خود موفق نبوده است. شاخص Burn Rate یا نرخ سوخت سرمایه میزان هزینه‌ها را در طول یک دوره مشخص و در برابر سرمایه موجود نشان می‌دهد. شاخص Run Away یا زمان بقا، استفاده از این شاخص کلیدی عملکرد میتوان محاسبه کرد که استارت‌اپ تا چند ماه می‌تواند بر اساس سرمایه موجود و همچنین هزینه‌ها و درآمدهای فعلی خود دوام بیاورد. این شاخص هشداری است برای استارت‌اپ که تا قبل از اتمام سرمایه موجود، در اندیشه جذب سرمایه و راهکارهای افزایش درآمد باشد. بنابراین تمرکز بر این شاخص کلیدی عملکرد می‌تواند منجر به حذف ریسک شکست استارت‌اپ نا شی از نداشتن سرمایه شود.. شاخص Customer Lifetime Value یا ارزش طول عمر مشتری میزان سودی را نشان می‌دهد که یک مشتری در مدت زمان مشخص برای کسب و کار ایجاد می‌کند. این شاخص نشان می‌دهد که کدام یک از مشتریان سودآوری بیشتری برای کسب و کار خواهد داشت؛ و در پیش‌بینی رشد، میزان وفاداری مشتری، تدوین استراتژی‌های بازاریابی و برنامه‌های تبلیغاتی کمک می‌کند.

نهایتاً خروج سرمایه‌گذار از فرآیند تعامل با کارآفرین، مطابق آنچه به عنوان استراتژی خروج تعیین می‌شود، اتفاق می‌افتد و در عمل، سود حاصل از سرمایه‌گذاری جسوانه انجام شده به دست می‌آید. معمولاً استراتژی‌های خروج سرمایه‌گذاری جسوانه، به چند شیوه اصلی است:^{۷۶}

- عرضه عمومی سهام^{۷۷} در آن سهام شرکت در بازار سرمایه عرضه می‌شود;
- ادغام یا اکتساب^{۷۸} در آن شرکت دیگری که فعالیت‌های آن همراستا با شرکت فعلی باشد، سهام شرکت را خریداری می‌کند و در حالت ادغام دو شرکت تبدیل به شرکتی جدید می‌شوند و در حالت اکتساب، شرکت بزرگتر، شرکت کوچکتر را خریداری می‌کند;
- فروش سهامی که در اختیار سرمایه‌گذار است به قیم کارآفرین^{۷۹};
- فروش سهام شرکت به شرکتی دیگر:

^{۷۷} Liquidation Event (Liquidation Event) مطرح می‌شوند.

^{۷۸} Initial Public Offering (IPO)

^{۷۹} Merger and Acquisition (M&A)

^{۷۸} BuyOut

^{۷۹} Trade Sale

^{۷۸} ZACROS MANAGEMENT

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و کلوب این پروپریتی دارد که این پروپریتی شرکت سرمایه‌گذاری نقدشدن سرمایه (Liquidation Event) می‌شوند.
عنوان رویدادهای نقدشدن سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

مدیریت نظارت پونهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۴ انواع واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

۵۰٪ از واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق از نوع ممتاز است که قبل از شروع دوره پذیره‌نویسی مطابق ماده ۱۱ توسط مؤسسان صندوق خریداری می‌شود و ۰۵٪ دیگر از نوع عادی است که طی دوره پذیره‌نویسی عرضه عمومی می‌شود. صرفاً دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز دارای حق حضور و حق رأی در مجامع صندوق هستند. انتقال به غیر واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز منوط به موافقت سازمان بورس است اما واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در بورس و با رعایت مقررات عام قابل انتقال است.

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

عمر صندوق که مشتمل بر دوره فعالیت و دوره تصفیه صندوق است ۸ سال می‌باشد؛ دوره فعالیت صندوق از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به مدت ۷ سال است که ۴ سال ابتدای دوره فعالیت بعنوان دوره سرمایه‌گذاری صندوق تعیین می‌گردد. دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت ۴ سال از لحظهٔ ثبت صندوق است. در دوره سرمایه‌گذاری مدیر صندوق می‌تواند فراغوان تأدیه سرمایه‌گذاران بدهد که این فراغوان حداقل یک ماه قبل به اطلاع سهامداران خواهد رسید. دوره تصفیه صندوق یک سال است که با پایان دوره فعالیت یا تصویب انحلال در مجمع یا سایر بندهای ماده ۱۴۶ سا سنامه آغاز می‌گردد. در صورت اطاله روند نقدی سازی و خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، دوره تصفیه به تصویب مجمع برای دوره‌ی یک ساله‌ی دیگر قابل تمدید خواهد بود.

دوره پذیره‌نویسی عمومی حداقل ۵ روز و حداقل ۱ ماه تقویمی می‌باشد که تاریخ شروع و خاتمه آن در اعلامیه پذیره‌نویسی اعلام خواهد شد. تأدیه سرمایه در مرحلهٔ پذیره‌نویسی به میزان ۳۰٪ و طی هر یک از سالهای مالی دوره سرمایه‌گذاری حداقل تا ۴۰٪ سرمایه اسمی صندوق خواهد بود.

در صورتیکه در دوره پذیره‌نویسی و دوره تمدید شده درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از تعداد مدنظر شود، هر یک از مؤسسان متعهدند واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پذیره‌نویسی نشده را به درخواست مدیر صندوق و در آخرین روز دوره پذیره‌نویسی ^{ابه} نسبت‌های تملک واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز خریداری و تأدیه اولیه واحدها را مطابق با مقررات پرداخت نمایند.

پس از پایان دوره پذیره‌نویسی و ثبت صندوق نزد سازمان و آغاز فعالیت، مدیر صندوق می‌باشد حداکثر ظرف مدت یک ماه نسبت به تشکیل اولین جلسه کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری بعد از موافقت مدیر قابلیت اجرا دارد. مدیر صندوق موظف است ظرف مدت یک ماه از تاریخ مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری موافقت و یا عدم موافقت خود را به نحو مقتضی به اعضا کمیته سرمایه‌گذاری اطلاع دهد و در صورت موافقت، مدیر صندوق می‌باشد طی حداقل یک مام بعدی نسبت به اجرایی نمودن مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. در صورت عدم موافقت یا عدم قابلیت اجرایی شدن مصوبه در دوره‌ی مقرر، مدیر صندوق موظف است دلایل مربوطه را به کمیته سرمایه‌گذاری به نحو مقتضی اطلاع رسانی کند.

۸۱) به اساس تبصره ۴ ماده ۱۱ استورال عمل تأسیس و فعالیت صندوق‌های جسوانه و خصوصی "موسسین صرفاً در آخرین روز دوره پذیره‌نویسی، مجاز شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰" به مشارکت در پذیره‌نویسی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشند.

مدیریت نظارت برنهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

زمان پیش‌بینی شده	موضوع
۷ سال	دوره فعالیت صندوق
حداکثر ۱ ماه	دوره پذیره‌نویسی
۴ سال	دوره سرمایه‌گذاری
۳ سال	دوره خروج
۱ سال	دوره تصفیه

جدول ۱۰- زمان بندی فعالیت صندوق

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

تصویب و اجرای هرگونه تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های مرتبط با تمام مراحل فعالیت اصلی صندوق (اعم از سرمایه‌گذاری، خروج، نقدی سازی و...) در چارچوب مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق معتبر نخواهد بود مگر آنکه تأییدیه و یا موافقت مکتوب کمیته سرمایه‌گذاری به مصوبه مدیر صندوق ضمیمه شده باشد.

وظیفه نظارت مستمر و حصول اطمینان از اجرای این تعهد بر عهده متولی می‌باشد. متولی موظف است در صورت وقوع تخلف، طبق بند ۱۷ ماده ۳۹ اساسنامه صندوق اقدام نماید، در غیر اینصورت مشمول ضمانت اجرای مندرج در تبصره ۲ ماده ۳۹ اساسنامه صندوق خواهد بود.

مدیر صندوق با شرکت‌های سرمایه‌پذیر ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آنها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسبی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت مدیره توأم‌مندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آنها را نسبت به همکاری مقاعده نموده و سرمایه‌لازم برای مراحل بعدی توسعه را جذب نمایند. مدیر صندوق در این مرحله از توانایی‌های خود یا شرکای استراتژیک خود در زمینه مشاوره کسبوکار، بازاریابی، توسعه محصول و تهیه زیر ساخت‌های لازم برای افزایش شانس موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر بهره خواهد برد. همچنین سیاست سرمایه‌گذاری در شرکت‌های منتخب به صورت مرحله‌ای آنخواهد بود. بدین معنی که اگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شاخص‌های کلیدی عملکردی (KPI) تعیین شده خود دست پیدا کردند یا ارزش افزوده مناسبی را در بازه زمانی تعیین شده ایجاد نمودند، سرمایه‌پذیر بنا بر تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری، صندوق حق مشارکت استراتژیک را در اختیار مدیریت شرکت می‌تواند داشته باشد. لذا صندوق می‌تواند در هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر، عضو هیئت مدیره و یا مدیران دارای حق امضا داشته باشد که این فرد با معرفی مدیر صندوق و تأیید کمیته سرمایه‌گذاری تعیین خواهد شد. همچنین شرکت‌های سرمایه‌پذیر موظف هستند گزارش‌های منظمی از میزان پیشرفت و نحوه عملکرد خود در بازه‌های زمانی مشخص در اختیار مدیر صندوق قرار دهند. همچنین مدیر صندوق در صورت نیاز ناظرین یا حسابرس ویژه‌ای را برای بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر در نظر خواهد گرفت. مدیر صندوق باید گزارش‌های دوره‌ای از وضعیت پورتفوی خود را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد.

صندوق‌های جسورانه معمولاً در مراحلی وارد شرکت‌ها می‌شوند که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم برای تأمین مالی از سایر روش‌ها را دارانیستند. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را آداشتله باشند و این تأمین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت فناوری‌های تجارتی و نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

پیدا کنند. در این راستا مدیر صندوق به ساختار مالی شرکت ها توجه خواهد داشت و کمک خواهد کرد با سیاست تقسیم نکردن سود در سال های اولیه، به انبساط سرمایه و ایجاد پشتوانه جهت استفاده از سایر روش های تأمین مالی کمک شود. حقوق و اختیاراتی که بنا به صلاحیت صندوق و مرحله ورود به سرمایه گذاری، ممکن است صندوق از شرکت سرمایه پذیر طلب نماید:

۱. حق عضویت در هیئت مدیره شرکت سرمایه پذیر؛
۲. حق دارا بودن حق امضای اوراق و اسناد تعهد آور شرکت سرمایه پذیر؛
۳. حق اولویت در تسویه اموال و دارایی ها در موقع نقدی سازی؛
۴. حق تقدم در افزایش سرمایه شرکت سرمایه پذیر نسبت به غیر سهامداران شرکت سرمایه پذیر؛
۵. حق و تو در تصمیماتی از قبیل: ۱) تصمیمات در صلاحیت مجمع فوق العاده، ۲) هرگونه واگذاری و نقل و انتقال حقوق مالکیت فکری شرکت سرمایه پذیر، ۳) تصویب و تغییر در طرح کسب و کار شرکت، ۴) تعیین رئیس هیئت مدیره و بازرس، ۵) هرگونه ضمانت شرکت از اشخاص ثالث، صلح مطالبات شرکت، استقراض شرکت از هر شخص اعم از حقیقی و حقوقی، فروش و یا توثیق دارایی های اصلی شرکت و اخذ وام و اعتبار بانکی در صورتی که هر کدام از این موارد ارزش مادی بیش از ۱ میلیارد ریال داشته باشد.
۶. حق و الزام الحق به فروش سهام (Drag along-Tag along)

۷ تبیین سازوکار ارزش گذاری و افشاری ارزش خالص دارایی های صندوق

مدیر صندوق متعهد است از سال مالی چهارم فعالیت صندوق، سالانه نسبت به تهیه گزارش کارشناسی رسمی ارزش گذاری دارایی ها و بدھی های صندوق به ارزش منصفانه و محاسبه ارزش خالص دارایی های صندوق بر اساس آن گزارش اقدام نماید و گزارش مربوطه را به پیوست گزارش عملکرد سالانه خود به مجمع صندوق ارائه کند و آن را بعد از تأیید مجمع در تارنمای صندوق منته شر کند. هزینه تهیه گزارش کار شنا سی ارزش گذاری سالانه که سقف آن ۰,۹ درصد از کل سرمایه صندوق می باشد، از ۱,۵ درصد کارمزد مدیر پرداخت می گردد.

همچنین در هر زمان که صندوق تصمیم به ورود به سرمایه گذاری جدید یا نقدی سازی و خروج از دارایی های موضوع فعالیت اصلی خود بگیرد، مسئول تهیه گزارش کار شنا سی ارزش گذاری مدیر صندوق با کار شناس منتخب وی می باشد. این گزارش باید به تأیید کمیته سرمایه گذاری صندوق برسد.

۸ تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه گذاری ها

خروج از طرح ها و شرکت های سرمایه پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق طورت گیرد. در صورتی که خروج صندوق موفق باشد، آنگاه ساز و کار خروج به یکی از اشکال زیر خواهد بود:

۱. فروش سهم صندوق به سایر شرکا و سهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت
۲. فروش سهم صندوق به یکی از دارندگان واحد های سرمایه گذاری ممتاز صندوق
۳. فروش سهم صندوق به یک صندوق یا نهاد سرمایه گذار یا شخص حقوقی یا حقیقی ثالث
۴. عرضه در بازارهای بورس اوراق بهادر تهران یا فرابورس ایران.
۵. سازوکار سهام کاهنده به معنی واگذاری سهام صندوق در شرکت های سرمایه پذیر به جای پرداخت سود نقدی سایر شرکا و سهامداران.
۶. انعقاد قرارداد آتی یا اختیار معامله با سایر شرکا و سهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت سرمایه پذیر موسسه خسابر منس ادار (حسابداران رسمن)
۷. با به هر روش قانونی دیگری که فراهم باشد.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادر رسیده است.

هدایتیت نظرارت به نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

در هر یک از موارد ۱، ۲ و ۳ باید ابتدا حداقل یک مرتبه آگهی مزایده در روزنامه کثیرالانتشار صندوق یا سامانه کдал و تارنمای صندوق توسط مدیر منتشر شود و آگهی مزایده با قیمت پایه مبتنی بر قیمت گزارش کارشناسی تهیه شده مطابق با ضوابط ارزشگذاری امیدنامه منتشر گردد.

در صورتیکه صندوق بنا به دلایلی همچون عدم تحقق انتظارات صندوق از نتایج سرمایه‌گذاری، تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری بگیرد، خروج مذکور ناموفق نامیده می‌شود. در این حالت به دو صورت خروج از سرمایه‌گذاری صورت می‌پذیرد: (۱) سهم صندوق در شرکت پس از انجام فرآیند بازاریابی، به شخص حقیقی یا حقوقی ثالثی در صورت وجود واگذار می‌گردد. (۲) طبق مقررات قانون تجارت شرکت منحل می‌گردد.

نحوه‌ی تعریف انتظارات صندوق از نتایج سرمایه‌گذاری و تحقق آن بر اساس گزارشی است که مطابق با سیاست‌های مصوب مجمع موضوع ماده ۲۸ اساسنامه، به تصویب کمیته سرمایه‌گذاری و مدیر صندوق می‌رسد.

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

در صورتیکه در دوره سرمایه‌گذاری مدیر نتواند سرمایه‌گذاری مناسبی را کشف نموده و در آنها سرمایه‌گذاری نماید، دوره سرمایه‌گذاری می‌تواند به پیشنهاد کمیته سرمایه‌گذاری و موافقت مدیر و تأیید مجمع سالانه برای دوره‌های یک ساله تمدید گردد که موافقت و تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار نیز برای تمدید لازم است. همچنین در صورتیکه بنا بر شرایط بازار مدیر برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده ناتوان باشد، مدیر می‌تواند درخواست تمدید دوره تصفیه برای یک سال را به تأیید و تصویب مجمع و تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار برساند. در دوره تصفیه، صندوق حق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری‌های نقد شده طی دوره‌های خروج، در دوره تصفیه‌ی تمدید شده، تصفیه و در اسرع وقت بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری توزیع خواهد شد. در هر حال در دوره تصفیه عادی و یا تمدید شده منافع حاصل شده به نسبت تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری و با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه میان طلبکاران صندوق و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم خواهد شد.

مدیر در موارد زیر می‌تواند درخواست تغییر زمان‌بندی صندوق بنا بر الزامات فوق را به کمیته سرمایه‌گذاری ارجاع داده تا در صورت تصویب به مجمع و سازمان بورس و اوراق بهادار ارجاع شود:

• عدم موقیت مدیر در جذب پرتفوی مناسب در دوره سرمایه‌گذاری که مصادیق این موارد به صورت زیر است:

○ عدم وجود شرکت‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری با توجه به سیاست‌های صندوق؛

○ عدم جمع آوری منابع لازم در دوره سرمایه‌گذاری؛

○ طولانی شدن فرآیند وارسی طرح‌ها یا شرکت‌های انتخاب شده؛

○ طولانی شدن فرآیند انعقاد قرارداد با شرکت‌های انتخاب شده؛

○ سایر موارد غیر قابل پیش‌بینی که به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد.

• عدم موقیت مدیر در خروج از سرمایه‌پذیرها در دوره خروج مقرر:

○ عدم وجود مشتریان بالفعل؛

○ طولانی شدن فرآیند انتقال و معامله؛

○ طولانی شدن فرآیند پذیرش در بازار بورس یا فرابورس؛

○ انتقال مشروط به توسعه بازار و انتقال محصول (در حالیکه شرکت از پیش اقدامات لازم را انجام داده باشد

و در صورت این تغییر نتوان ارزش بالقوه بالاتری را برای صندوق ایجاد کرده و همچنین حداقل یک خریدار

این اساسنامه / امیدنامه بالقوه برای این وجوه داشته باشد)؛

○ اوراق بهادار رسیده آشنا موارد غیر قابل پیش‌بینی که به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد؛

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

هم چنین مدیر ملزم است گزارش توجیهی شامل درخواست خود برای تغییر زمان بندی صندوق، علل و اثرات این تغییر در منافع ذینفعان را افشاء نماید.

تغییر زمان بندی در دو مرحله امکان پذیر است: دوره سرمایه‌گذاری و دوره تصفیه. هر نوع تمدید دوره سرمایه‌گذاری با تأیید گزارش مدیر توسط کمیته سرمایه‌گذاری و تصویب در مجمع صندوق رخ می‌دهد و در شرایطی اتفاق می‌افتد که احتمال رسیدن به بازده مورد انتظار سهامداران در سرمایه‌گذاری مدنظر زیاد باشد. تمدید دوره تصفیه نیز در شرایطی پذیرفتی است که باعث خروج بهتر از سرمایه‌گذاری ها گردد. در هر حال باید دقت شود منافع محتمل با در نظر گرفتن احتمال وقوع، بر افزایش هزینه های صندوق به دلیل طولانی تر شدن دوره عمر صندوق غلبه داشته باشد.

۱۰ تبیین سیاست های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده، پایان پذیرد

در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده پایان پذیرد، مدیر صندوق درخواست انحلال صندوق را به همراه گزارشی در خصوص علل آن به مجمع صندوق ارائه می‌نماید. مدیر صندوق باید با استناد به سیاست های صندوق به تفکیک اینکه علت این اتمام فعالیت زودتر از موعد موفقیت صندوق در نیل به اهداف یا عدم موفقیت آن است، توضیح ارائه نماید. تصمیم گیری در خصوص انحلال صندوق با تصویب مجمع امکان پذیر است. در صورت رأی به انحلال یا پایان فعالیت صندوق مدیر صندوق مسئولیت تصفیه صندوق را بر عهده خواهد داشت. در اینصورت مدیر صندوق نسبت به انجام موارد ذیل اقدام می‌نماید:

۱. سرمایه‌گذاری در تمام فرصت های سرمایه‌گذاری جدید را متوقف می‌گرداند.
۲. مدیر عملیات لازم را برای فروش دارایی های صندوق مطابق مفاد اساسنامه و امیدنامه و با رعایت ضوابط مصوب سازمان انجام می‌دهد؛
۳. با تأیید متولی از محل وجود نقد صندوق، کلیه بدهی های سرسید شده ای صندوق به استثنای مطالبات مدیر و متولی صندوق بابت کارمزد و پاداش عملکرد را می‌پردازد.
۴. صورت های مالی و گزارش عملکرد صندوق را همچنان تا خاتمه تصفیه برای دوره های مقرر در اساسنامه تهیه و در مواعيد مقرر به حسابرس تسلیم می‌نماید.
۵. پس از آنکه تمام دارایی های صندوق به وجه نقد تبدیل شد، به تقاضای مدیر صندوق و با رعایت مقررات شرکت فرابورس ایران، معاملات کلیه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق متوقف می‌گردد.
۶. دارایی های باقیمانده صندوق با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه به نسبت واحدهای سرمایه‌گذاری در تملک و با اولویت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی و در قبال دریافت گواهی سرمایه‌گذاری آنها، بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق توزیع می‌شود.
۷. صورت جلسه تصفیه صندوق توسط مدیر صندوق تهیه شده و پس از تأیید حسابرس و متولی، یک نسخه از آن به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال می‌گردد. در این مقطع فعالیت صندوق خاتمه یافته تلقی می‌گردد.

۱۱ پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان پذیر نشود

از آنجاییکه صندوق های ج سورانه به دلیل داشتن سرمایه‌گذاری های بلند مدت، نقد نشوند گلی کمی دارند، چنانچه در مرحله ایمنی نقد /کمی اداری لایه باس اخوند ببورس و کارهای مندرج در بند ۱۰ میسر نشود، صندوق ابتدا از روش مزایده برای فروش شرکت سهامداران زایل (سهام خارجی) شماره ثبت ۱۰۵۷۸ و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

هونمانیه حسابرسی رازدار

(حسابداران رسیده)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

دارایی های خود استفاده خواهد کرد. در صورت عدم موفقیت در فروش تمام یا بخشی از دارایی ها از طریق مذاکره با شرکت های با زمینه فعالیت مشابه در جهت تبدیل دارایی ها به وجه نقد اقدام می کند. در صورت عدم موفقیت با این روش، با تصویب مجمع و در صورت امکان سهم مالکیت صندوق در دارایی ها بعد از ارزش گذاری به روش تسهیم به نسبت به طلبکاران صندوق و دارندگان واحدهای سرمایه گذاری صندوق منتقل خواهد شد. در غیر این صورت مجمع در خصوص تعیین تکلیف دارایی های مذکور به روش دیگری تصمیم گیری خواهد کرد.

سقف کارمزدها و هزینه ها و نحوه پرداخت

هزینه های سرمایه گذاری در صندوق به دو بخش تقسیم می شود. بخشی از این هزینه ها از محل دارایی های صندوق پرداخت می شود و بدین علت، خالص ارزش دارایی های صندوق کاهش می یابد. بخش دیگر از این هزینه ها، مستقیماً از سرمایه گذار اخذ می شود. در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا (نظیر مبالغ پرداختی بابت کارمزد ارکان صندوق) که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و هم زمان با مخارج یاد شده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. طبق قوانین موجود خرید اوراق بهادر و کارمزدهایی که ارکان صندوق های سرمایه گذاری ثبت شده نزد سازمان بابت ارائه خدمات یا تضمین از صندوق مربوطه دریافت می کنند، مشمول مالیات بر ارزش افزوده نمی شود.

فهرست هزینه های قابل پرداخت از محل دارایی های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه ها، نظیر هزینه های طرح دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به طور کلی غیرقابل پیش بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آنها بستگی دارد. برخی از هزینه ها نظیر حق الزحمه و کارمزد حسابرس و متولی صندوق، با تصویب جلسه مجمع صندوق از محل دارایی های صندوق پرداخت می شود. برخی دیگر از هزینه ها نظیر کارمزد معاملات، حق الزحمه کارشناسان برای ارزش گذاری دارایی ها، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادر بی نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوده صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه دهنده گان این خدمات یا تسهیلات تعیین می شود. برخی دیگر از هزینه ها، مبلغ از پیش تعیین شده ای است که در این امیدنامه آمده است. آن قسمت از هزینه های قابل پرداخت از محل دارایی های صندوق که از قبل قابل پیش بینی است، به شرح جدول زیر است:

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه های سهامی خاص
کارمزد ثابت مدیر	کارمزد ثابت مدیر در هر سال مالی فعالیت صندوق معادل ۱,۵٪ از ^{شماره ثبت: ۷۷۷۰} مجموع سرمایه تأثیه شده و در تعهد است. این کارمزد در ابتدای هر دوره شش ماهه از زمان صدور مجوز فعالیت صندوق تا پایان عمر صندوق از محل دارایی های صندوق پرداخت خواهد شد.
پاداش عملکرد	نرخ سالیانه پاداش عملکرد مدیر صندوق برابر بیست درصد مازاد نرخ بازده داخلی خالص سالانه آن نسبت به میانگین حسابی نرخ سپرده های بلندمدت بانکی مصوب شورای پول و اعتبار خواهد بود که بر اساس سرمایه تأثیه شده صندوق و طول دوره فعالیت و دوره تصفیه، محاسبه می شود و با تصویب مجمع سالانه صندوق و با رعایت ^{امیدنامه / اساسنامه به تأیید سازمان بورس} تشریفات ماده ۳۹ اساسنامه، تمام یا بخشی از آن قابل پرداخت خواهد بود.
اوپر اوراق بهادر رسیده است	صفحه ۴۸

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

کارمزد متوالی	مبلغ ۳۵۰ میلیون ریال در سال اول با احتساب افزایش تا سقف ۳۰ درصدی به ازای هر سال مالی
حق الزحمه	مبلغ ۱۸۰ میلیون ریال در سال اول با احتساب افزایش تا سقف ۳۰ درصدی به ازای هر سال مالی حسابرس

جدول ۱۱- فهرست کارمزدهای قابل پرداخت از محل دارایی صندوق

الف) در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا که مضمول مالیات بر ارزش افزوده می‌شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و هم زمان با مخارج یاد شده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد.

ب) کلیهی هزینه‌های مترتبه غیر از موارد مذکور و غیر از موارد قابل پرداخت از طریق دارایی‌های صندوق که در ماده ۴۴ اساسنامه صندوق درج شده است، تماماً بر عهده مدیر صندوق است.

هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارت‌اند از:

عنوان هزینه	شرح	دریافت‌کننده
کارمزد صدور	برای صدور و ابطال به صورت کاغذی برابر مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که صندوق در آن پذیرفته می‌شود، عمل می‌گردد.	
کارمزد معاملات	طبق مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در آن پذیرفته شده است، تعیین می‌شود.	

جـاـول ۱۲- فـیـهـرـسـتـ کـارـمـزـدـهـایـ قـابـلـ پـرـداـختـ بـوـسـطـ سـرـمـایـهـگـذـارـ

۱۲ نحوه جبران خدمات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

هزینه جبران خدمت اعضای کمیته سرمایه‌گذاری اعم از پرداخت ثابت و پاداش بر عهده مدیر صندوق است که سقف مجموع پرداختی بر مبنای مصوبات مجمع تعیین می‌گردد.

۱۳ قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق افزایش تعداد شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری صندوق خواهد بود، با این حال هنگام تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری جدید همواره گزینه سرمایه‌گذاری در سبد کنونی شرکت در برابر سرمایه‌گذاری در فرست پیشنهادی جدید مورد بررسی قرار می‌گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش‌گفته، مدیر صندوق خالص منافعی که ممکن است در هر یک از این دو گزینه محقق شود را در نظر می‌گیرد. به این شکل که تغییر ریسک صندوق ناشی از سرمایه‌گذاری و افزودن یک شرکت جدید به سبد سرمایه‌گذاری صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری در یکی از شرکت‌های کنونی سبد سرمایه‌گذاری صندوق سنجیده می‌شود. مجموع منابع در اختیار صندوق پس از انعام سرمایه‌گذاری، تعداد و ماهیت شرکت‌های صندوق از جمله پارامترهای انجام این مقاصه است.

- با توجه به این که صندوق تحت قوانین جمهوری اسلامی ایران و شرکت ملی پست ایران بود و اوراق بهادر به فعالیت می‌پردازد، زمینه‌هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه‌گذاری نیستند موضع فعالیت صندوق نخواهند بود. به علاوه صندوق در این اساسنامه امکان ایجاد شرکت ملی پست ایران را خواهد داشت.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

- به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بیش از ۲۰ درصد از منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری نمی‌شود. تنها یک شرکت می‌تواند بدون رعایت نصاب فوق تا ۳۰ درصد منابع صندوق را به خود تخصیص دهد.
- حداقل ۲۵ درصد از منابع صندوق به منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در قالب اوراق با درآمد ثابت نگهداری می‌شود و در صورتی که این مقدار به کمتر از ۱۰ درصد بررسد از طریق فراخوان تأديه حداقل تا کف تعیین شده تأمین می‌گردد.
- به منظور تنوع‌بخشی به سرمایه‌گذاری‌ها، راهبرد اصلی صندوق عدم شرکت داری و رعایت سقف سهم مشارکت ۴۹ درصدی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. با این حال با تشخیص متفق مدیر صندوق و کمیته سرمایه‌گذاری امکان داشتن سهم مشارکت بالای ۴۹ درصد یا داشتن حقوق کنترلی بالای ۴۹ درصد از طریق سهام ممتاز نیز وجود دارد. این صندوق سعی می‌کند در صورت نیاز به حجم بالای سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد. صندوق مجاز است تنها در دو شرکت و با تصویب مجمع بیش از سقف تعیین شده سرمایه‌گذاری نماید.
- صندوق در طول دوره فعالیت برای سرمایه‌گذاری‌های خود به صلاحیت متفق مدیر صندوق و تصویب کمیته سرمایه‌گذاری می‌تواند نسبت به دریافت تسهیلات وام با نرخ بهره مناسب به میزانی که مجمع موافقت نماید، اقدام نماید.
- در رابطه با شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر صندوق می‌تواند در صورت وجود فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری، اقدام به سرمایه‌گذاری مشترک با سایر سرمایه‌گذاران بازار یا جذب شریک هم سرمایه‌گذار بنماید. سرمایه‌گذاری‌های مشترک نیز از قواعد و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری‌های عادی صندوق تعییت خواهد کرد و باید در طول عمر صندوق نقد شوند. تصمیم به سرمایه‌گذاری مشترک با پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب کمیته سرمایه‌گذاری امکان پذیر است.
- در رابطه با شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر صندوق یا نمایندگان صندوق می‌توانند نسبت به دریافت تسهیلات بانکی یا استفاده از بدھی قابل تبدیل به سهام آزادام کنند. تعیین ویژگی‌های قراردادهای بدھی قابل تبدیل با پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب کمیته سرمایه‌گذاری انجام خواهد شد.
- در صورت خروج صندوق از یک شرکت، با رعایت ماده ۱۹ اساسنامه، امکان بکارگیری اصل و سود سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های دیگر در طول دوره سرمایه‌گذاری صندوق وجود دارد.
- صندوق در شرکتی سرمایه‌گذاری نخواهد کرد که در نتیجه سرمایه‌گذاری آن به صورت مستقیم و غیرمستقیم بیش از ۲۰ درصد از منابع صندوق جذب آن شرکت شود و یا در دو سال گذشته مجموع منابع جذب شده از صندوق و دیگر سرمایه‌گذاران بیش از ۴۰ درصد از منابع صندوق باشد.
- صندوق به صورت مستقیم از دارایی‌های خود یا طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر وام نخواهد داد و ضمانت تعهدات مالی اشخاص ثالث (به استثنای شرکت‌های سرمایه‌پذیر که باید در ارکان صندوق راجع به آنها تصمیم‌گیری شود) را بر عهده نخواهد گرفت و همچنین صندوق به عنوان متعهد پذیره‌نویسی فعالیت نخواهد کرد.

۱۴ قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۰ درصد از آن در زمان تأسیس تأديه شده و ۷۰ درصد در تعهد سرمایه‌گذاران می‌باشد که در این اطلاع‌هوراها بسرمایه‌گذاری ویژه فراخوان‌های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه پرداخت شود.

و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالکی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

Convertible note

شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

AGROS ASSET MANAGEMENT

صفحه ۵۰

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

مدیر صندوق می‌تواند با اعلام قبلی ۳۰ روزه در چارچوب امیدنامه و صرفاً در طول دوره سرمایه‌گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه‌گذاران نماید. مدیر صندوق باید مراتب را از طریق انتشار آگهی در روزنامه کشیرالانتشار صندوق، سامانه کدال و اطلاع رسانی در تاریخ صندوق به انجام رساند. سرمایه‌گذاران موظفاند طبق تکلیف امیدنامه در زمان تعیین شده مبلغ فراخوان شده را تأییه نمایند. طی هر یک از سال‌های مالی دوره سرمایه‌گذاری به میزان حداقل ۴۰٪ از کل سرمایه صندوق پیرو فراخوان‌های مدیر ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه توسط دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری پرداخت می‌شود.

پیش‌بینی صندوق این است که در سال اول دوره سرمایه‌گذاری صندوق ۳۰ درصد، در سال دوم ۲۰ درصد، در سال سوم ۲۵ درصد و در سال چهارم ۲۵ درصد از سرمایه در تعهد، فراخوان و تأییه گردد.

در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در زمان مقرر مبلغ فراخوان شده را تأییه ننماید و یا به هر دلیل تأییه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، مدیر صندوق بر اساس رویه زیر اقدام می‌نماید:

- در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در مهلت مقرر در فراخوان مبلغ فراخوان شده را تأییه ننماید و یا به هر دلیل تأییه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، مبلغی بعنوان وجه التزام از قرار نرخ رسمی تورم بعلاوه چهار درصد در سال به مبلغ تأییه نشده افزوده می‌شود.
- بلاfacله پس از مهلت تعیین شده در فراخوان، مدیر صندوق اخطارهای برای سرمایه‌گذارانی که مبلغ را تأییه نکرده اند، صادرخواهد کرد. اگر با گذشت یک ماه پس از اخطار از طرف مدیر صندوق به دارنده واحد سرمایه‌گذاری، مبلغ مورد مطالبه و خسارت تأخیر آن تماماً پرداخت نشود، مدیر صندوق تشریفات فروش واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق فرابورس را شروع خواهد کرد.
- دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعهد خود را پرداخت نکرده اند حق حضور و رأی در مجتمع عمومی صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حد نصاب تشكیل مجتمع تعداد این گونه واحدهای سرمایه‌گذاری از کل کسر خواهد شد.

تبصره ۱- مطالبه مبلغ پرداخت نشده واحدهای سرمایه‌گذاری یا هر مقدار از آن باید از کلیه صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری و بدون تبعیض به عمل آید.

۱۵ شرایط موردنیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق

سرمایه‌گذاران صندوق در زمان سرمایه‌گذاری باید حائز حداقل یکی از شرایط زیر باشند:

۱. هر شخص حقیقی که طبق اظهار نظر وی حداقل دارایی او ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد.
۲. نهادهای عمومی
۳. نهادهای مالی و شرکتهای سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنیستگی
۴. مراکز خیریه و صندوق‌های نیکوکاری
۵. بانک‌ها، بیمه‌ها و سایر شرکت‌ها و موسسات پولی و مالی
۶. سایر سرمایه‌گذاران حقوقی

سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، می‌بایست وجود شرایط مذکور در امیدنامه بروای سرمایه‌گذاری را
لزمند معتبر نشاند و شفافیت و تائیدیه اینها برابر باشد
و اوراق بهادار رسیده است.

محدودیت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مستولیت ندارد»

کلیه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه‌گذاری باید بیانیه پذیرش ری‌سک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را رویت و امضاء نمایند.

حداقل و حداکثر واحدهای سرمایه‌گذاری قابل خریداری صندوق به شرح زیر است.

- حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی یک میلیارد ریال معادل ۱,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.
- حداکثر سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی ۷۵ میلیارد ریال (۱۰ درصد واحدهای عادی)، معادل ۷۵,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری و حقوقی ۴۰۰ میلیارد ریال معادل ۴۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.

مدیر صندوق ممکن است به جای پرداخت نقدی سرمایه سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادر سهام شرکتهای سرمایه‌پذیری که در هر یک از بورس‌ها پذیرفته شده و آزادانه قابل معامله هستند، دریافت کنند. همچنین در صورت رضایت سرمایه‌گذار و یا در هنگام تصفیه صندوق، دریافت اصل و سود سرمایه ممکن است از طریق سهام شرکتهای غیر بورسی انجام گیرد.

۱۶ جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری

صندوق به منظور اطمینان از تأییده به موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق، واحدهای صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی وثیقه می‌نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود و وثیقه گذاری مطابق دستورالعمل توثیق اوراق بهادر مصوب ۱۳۸۹/۰۳/۲۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادر به عمل خواهد آمد.

به منظور انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری قبل از پرداخت کامل مبالغ تعهد شده، مدیر صندوق موظف است فهرست انتقال دهنده و انتقال گیرنده واحدهای سرمایه‌گذاری را به فرابورس و سازمان بورس و اوراق بهادر اعلام کند. در صورت اعلام موافقت، انتقال بر اساس رویه‌های فرابورس انجام خواهد شد. چنانچه هر یک از سرمایه‌گذاران که به موجب مقررات با محدودیت یا ممنوعیت انتقال واحدها مواجه نبوده و قصد واگذاری واحدهای سرمایه‌گذاری خود را "جزنا" یا "کلا" داشته باشد، سایر سرمایه‌گذاران حق انتقال واحدهای خود را در شرایط برابر به اشخاص ثالث، اسقاط نمودند.

۱۷ ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق

در پرداخت عواید نقدی به سرمایه‌گذاران موارد زیر لحاظ می‌شود:

- پیش‌بینی می‌شود حداقل تا ۴ سال صندوق هیچ گونه سود نقدی مابین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری خود تقسیم ننماید. پس از گذشت چهار سال نیز تقسیم سود مطابق صوابط صندوق و مصوبات مجمع عمومی سالیانه صندوق می‌باشد.
- پس از تصویب صورتهای مالی سالانه صندوق در مجمع، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود. مبلغ سود تقسیمی و تاریخ پرداخت به پیشنهاد مدیر صندوق، توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود. سود این اساس‌بندوقی می‌شود تا مبلغ سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم شود که در زمان برگزاری مجمع دارنده واحدهای صندوق باشند.

و اوراق بهادر از رسیده است.

هدایتی نسبت انتظار فرآور نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار

(حسابداران رسمی)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

- از آنجایی که ممکن است صندوق در آینده نسبت به پرداخت برخی مبالغ مسئولیت و تعهد داشته باشد، ممکن است مدیر صندوق بخشی از سرمایه بازگشت یافته را به عنوان ذخیره احتیاطی در صندوق نگه دارد.
- مدیر صندوق ممکن است که به جای پرداخت نقدی سرمایه گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت های سرمایه پذیر موجود در پرتفوی سرمایه گذاری صندوق دریافت کنند.

۱۸ محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران خیابان قائم مقام فراهانی، نرسیده به بهشتی، بخش خیابان دهم، پلاک ۱۵۷، طبقه چهارم تعیین شده است.

۱۹ مشخصات ارکان صندوق

ارکان صندوق شامل مجمع، مدیر صندوق، متولی و حسابرس است که هر کدام به شرح زیر معرفی می شود.

مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحد های سرمایه گذاری تشکیل می شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم گیری آن در اساسنامه قید شده است. مجمع می تواند اساسنامه، امیدنامه، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق الزحمه آن ها را تعیین یا هر یک از آن ها را از سمت خود عزل نماید. دارندگان واحد های سرمایه گذاری ممتاز در مجمع حق رأی دارند.

مدیر: مدیر صندوق شرکت سبدگردان زاگرس است که در تاریخ ۹۹/۰۲/۲۷ با شماره ثبت ۵۵۸۱۵۴ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، سعادت آباد- بلوار دریا- خیابان ۳۷- پلاک ۴۸- طبقه اول. مجمع می تواند مدیر را با رعایت شرایط مندرج در اساسنامه عزل کند مشروط به اینکه هم زمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت های اصلی مدیر صندوق عبارت اند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت های مالی صندوق، اجرای تصمیمات سرمایه گذاری یا نقدی سازی و خروج بعد از کسب مصوبه یا تاییدیه کتبی کمیته سرمایه گذاری، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه اندازی تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

متولی: متولی صندوق مؤسسه حسابرسی رازدار است که در تاریخ ۱۳۴۹/۱۱/۰۳ با شماره ثبت ۱۱۷۷ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، میدان آزادی انتین، خیابان احمد قصیر، کوچه نوزدهم، پلاک ۱۸۴. به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهار نظر راجع به کفايت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می شود. (ب) گزارش های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه ای منعکس کننده واقعیت خواهد بود. (ج) از دلایل های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کاری به کار گرفته می شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آرمان نوین راستاد حسابدار ایران رسمی است که در تاریخ ۱۳۸۵/۰۱/۲۸ با شماره ثبت ۱۹۵۵۴ نزد مرجع ثبت شرکت های شهرستان تهران به سهامی خاص پیشقدم است. نشانی حسابرس عبارت است از خ مطهری خ ترکمنستان اول کوچه سرو پلاک ۲ واحد ۱ کد پستی ۱۵۶۸۹۶۶۱۳. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده های مالی این اساسنامه امیدنامه به تایید سازمان بورس شرکت را ارزیابی می کند تا اطمینان حاصل شود صورت های مالی به صورت منصفانه و بی طرفانه و ضعیت مالی شرکت و نتیجه اوراق بهادار را رسیده اساساً.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادرار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

فعالیت‌های آن و تغییرات در آن را نشان می‌دهد. وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود، گزارش‌های عملکرد مدیر و صورت‌های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آن‌ها اظهارنظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

۲۰ مشخصات مدیران تمام وقت مدیر

یعقوب محمودی

* مدیر عامل و عضو هیات مدیره شرکت سیدگردان زاگرس

* قائم مقام اقتصادی و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری رنا

* عضو هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری رادین

شرکت سبدگردان زاگرس (سهامی خاص) با مشارکت جمعی از فعالان (اشخاص حقیقی) بازار سرمایه کشور در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ با شماره ثبت ۵۵۸۱۵۴ و شناسه ملی ۱۴۰۹۱۴۵۰۱۶ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران، با سرمایه اسمی چهل میلیارد ریال ثبت شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۵ مجوز فعالیت خود را به شماره ۶۷۶۴۷/۱۲۲ از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دریافت نموده است. سرمایه فعلی شرکت یکصد میلیارد ریال می‌باشد.

موضوع اصلی فعالیت شرکت: تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه گذار معین در قالب قراردادی مخصوص به منظور کسب انتفاع برای سرمایه گذار، پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، سایر فعالیت های مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار برای شرکت های سبدگردان

شرکت سبدگردان زاگرس در حوزه سبدگردانی اختصاصی با بهره مندی از تیم حرفه‌ای و متخصص و برا ساس مطالعه و بررسی ویژگی‌های سرمایه‌گذاران از جمله ریسک پذیری، افق زمانی سرمایه‌گذاری و میزان سرمایه، بهترین سبد سهام را برای ایشان تعریف نموده و با مدیریت و نظارت مستمر بالاترین سودآوری را نصیب مشریان خود می‌نماید. سبدگردان زاگرس با تعریف سیستم‌های گزارش دهی مناسب امکان نظارت مستمر بر سبد سرمایه‌گذاری را برای سرمایه‌گذار فراهم آورده است.

۲۱ مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق

مجمع سالانه صندوق اشخاص حقیقی پیشنهادی برای عضویت در کمیته سرمایه‌گذاری را برای دوره‌های یک ساله تأیید یا رد خواهد کرد. ترکیب اعضای کمیته سرمایه‌گذاری برای سال اول فعالیت صندوق، به شرح ذیل است:

تعداد عضو معرفی کرده	مؤسسه‌نی
1	صندوق نوآوری و شکوفایی
1	صندوق بازنشستگی بانکها
1	توسعه و مدیریت سرمایه صبا
1	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی بانکها
1	سید گراند آگراس (رکن مدیر)
1	سهامی خاص
1	ستاره نیست: ۵۰٪
5	مجموع

مدیریت نظریه برنهادهای مالی

و اوراق پھانڈ اور دیگر آہست۔

ANSWER

نمایه حسابداری رازدار
(حسابداران دنیا)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

اعضای معرفی شده برای عضویت در کمیته سرمایه‌گذاری حداقل باید دارای یکی از شرایط زیر باشند:

- دارندگان حداقل یک درصد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق
- سابقه عضویت هیئت مدیره یا تصدی سمت معاونت در شرکت‌های با موضوع فعالیت مشابه حوزه مدنظر صندوق یا حوزه سرمایه‌گذاری خطر پذیر، حداقل به مدت یک سال
- اشخاص حقیقی عضو یا نماینده عضو هیئت مدیره یا سهامدار حداقل ده درصد اشخاص حقوقی موجود در سبد سرمایه‌گذاری صندوق
- عضو هیئت علمی در حوزه مرتبط با فعالیت صندوق با رتبه حداقل استادیاری
- اشخاص دارای اختراع ثبت شده یا سابقه فعالیت تحقیق و توسعه یا طراحی و ساخت حداقل به مدت سه سال در زمینه فعالیت اصلی صندوق
- سایر اشخاص حقیقی دارای تحصیلات یا سابقه فعالیت مناسب در حوزه مدنظر صندوق (مالی، سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری خطر پذیر، فناوری اطلاعات و ...) به تشخیص مدیر صندوق
- مدیر صندوق با رعایت اساسنامه می‌تواند هر یک از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری را از سمت خود عزل نماید مشروط به اینکه همزمان شخص واجد شرایط دیگر را به مجمع صندوق معرفی و یا در صورت تغییر ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و به درخواست دارندگان حداقل بیست درصد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز، مدیر صندوق مکلف است حداکثر ظرف یک ماه آگهی دعوت به مجمع را در روزنامه کثیرالانتشار یا سامانه کمال و تارنمای صندوق با موضوع تعیین تعداد مشخصی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری منتشر نماید. در صورت امتناع مدیر صندوق از دعوت مجمع در مهلت مقرر، متولی راساً و مطابق تشریفات مقرر در اساسنامه نسبت به دعوت مجمع اقدام خواهد کرد. دارنده یا دارندگان حداقل بیست درصد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که سمت نماینده آنها در کمیته به دلایل فوق از دست رفته است، از تاریخ انتشار آگهی مجمع تا دو روز کاری مانده به تاریخ برگزاری مجمع فرست خواهند داشت، به ازای هر بیست واحد در صد از حق رای مجمع که در اختیار دارند، اشخاص حقیقی مدنظر خود را برای تصدی عضویت یک کرسی کمیته سرمایه‌گذاری به مدیر صندوق کتاباً پیشنهاد (و به متولی رونوشت) کنند و عضو مدنظر با نظر موافق و متفق مدیر صندوق و دارندگان واحدهای مذکور از بین اشخاص پیشنهاد شده که واجد شرایط اعلامی در امیدنامه نیز باشند، انتخاب و توسط مدیر صندوق به مجمع معرفی خواهد شد. لذا اگر سهامداری چهل درصد از واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق را در تملک داشته باشد، اختیار دارد گزینه‌های پیشنهادی خود را برای تصدی دو کرسی کمیته سرمایه‌گذاری به مدیر صندوق معرفی کند. و دو عضو مدنظر با موافقت مدیر صندوق و قبولی کتبی شخص مورد نظر از بین گزینه‌های پیشنهاد شده که واجد شرایط اعلامی در امیدنامه نیز باشند، انتخاب و توسط مدیر صندوق به مجمع معرفی خواهد شد.

- در صورتی که برخی از دارندگان بیست درصد یا بیشتر واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز طی مهلت فوق الذکر نکنند، مدیر صندوق به صلاح‌الدید خود اشخاص حقیقی پیشنهادی خود برای تصدی عضویت کمیته سرمایه‌گذاری اقدام به مجموع معرفی خواهد کرد.

- در صورت عزل عضوی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق، استعفا، محجوریت و یا فوت هر یک از اعضاء تا زمان تائید فرد حاکمین توسط مجمع و انتشار نام وی در تارنمای صندوق، فرد قبلی به عنوان عضو کمیته سرمایه‌گذاری محسوب خواهد شد.

این اساسنامه / امیدنامه به تائید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت در نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران پیشی)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۲۲ تبیین سازوکار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری

جلسات کمیته سرمایه‌گذاری صندوق با تمامی اعضاء سمت می‌یابد و مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری با نظر موافق و متفق اکثربیت اعضا حاضر به تصویب می‌رسد. مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری بعد از موافقت مدیر قابلیت اجرا دارد.

۲۳ ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات

صد در صد واحدهای سرمایه‌گذاری مدیر صندوق موضوع تبصره ۳ ماده ۱۷ اساسنامه تا زمان ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می‌گردد تا ضمانت اجرایی برای جبران خسارت‌های وارد (موضوع تبصره ۳ ماده ۳۲ اساسنامه) به حکم مرجع رسیدگی به تخلفات و اختلافات (موضوع مواد ۵۰، ۵۱ اساسنامه) باشد. همچنین مدیر صندوق آخرین شخصی خواهد بود که در زمان تصفیه صندوق وجه مربوط به واحدهای سرمایه‌گذاری متعلق به خود را دریافت می‌نماید.

در صورتی که هر یک از ارکان صندوق در انجام وظایف و مسئولیت‌های خود تقصیر، قصور یا تخلف داشته باشد و از این بابت خسارتی متوجه صندوق گردد، شخص یا اشخاص مقصر یا متخلف مسئول جبران خسارت وارد خواهد بود. مرجع صالح به رسیدگی به تخلفات و اختلافات، حدود مسئولیت هر یک را تعیین می‌کند.

۲۴ نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ساختار مدیریت یا تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

در مواردی که هرگونه تغییری در ساختار مدیریت صندوق به دلایلی از قبیل فوت، استعفا و یا ورشکستگی هر یک از ارکان و یا اعضای کمیته سرمایه‌گذاری ایجاد شود، عواید صندوق به نسبت دوره‌ی حضور هر یک از ارکان توزیع می‌گردد.

۲۵ موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریباً تمام افراد درگیر در فرآیند سرمایه‌گذاری صندوق اعم مدیر صندوق، مدیران و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، یا اعضای هیئت مدیره شرکتهای سرمایه‌پذیر (منصوب شده توسط مدیر صندوق به نمایندگی از صندوق) به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز درگیر سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر هستند. لذا همان‌گونه که در بخش ریسک‌های سرمایه‌گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه‌گذاران در این زمینه باید به پاییندی اشخاص مذکور به اصول اخلاق حرفه‌ای اعتماد نمایند.

منتظر صیانت از عدم ذینفعی ارکان و تضاد منافع، کمیته تضاد منافع در ساختار صندوق در نظر گرفته شده است. اعضای کمیته تضاد منافع سه نفر است که به پیشنهاد مدیر و تایید مجمع تعیین می‌شوند.

کمیته سرمایه‌گذاری موظف است حسب پیشرفت مذاکرات سرمایه‌گذاری، در هر زمان به تشخیص خود، موضوع "بررسی فرست سرمایه‌گذاری از حیث تضاد منافع" را به کمیته تضاد منافع ارجاع دهد. کمیته تضاد منافع موظف است موضوع سرمایه‌گذاری را از نظر عدم وجود تضاد منافع بررسی کرده و گزارش بررسی به همراه پیشنهاد کارشناسی خود مبنی بر سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری را حداکثر طرف مدت ۷ روز کاری به کمیته سرمایه‌گذاری و رونوشت آن را به مدیر ارسال

این انتسابه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس

و اوراق بهادر اورسیده آشنا

مدیویت نظارت بر نهادهای مالی

موالیمه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

۱۳۹۶

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مستولیت ندارد»

صندوق در شرکتی که مدیر صندوق یا خویشان و وابستگان او ذینفع هستند سرمایه‌گذاری نخواهد کرد مگر آن که این پیشنهاد سرمایه‌گذاری در کمیته سرمایه‌گذاری صندوق ارائه و ارزیابی و تأیید شده باشد. در تصمیم‌گیری در خصوص این فرصت خاص سرمایه‌گذاری، نماینده مدیر صندوق فاقد حق رأی است.

در صورتی که یک فرصت سرمایه‌گذاری با شرایط معین به صندوق پیشنهاد گردد و توسط کمیته سرمایه‌گذاری یا مدیر صندوق پذیرفته نشود، مدیر صندوق می‌تواند همان پیشنهاد را به اشخاص دیگر ارائه نماید. در این صورت دریافت کارمزد و پاداش توسط مدیر صندوق و شرکت‌های تابعه و وابسته به آن بابت خدماتی که در زمینه سرمایه‌گذاری بر روی پیشنهاد مذکور ارائه داده‌اند، بلامانع خواهد بود. بدینهی است؛ ارائه پیشنهاد توسط مدیر صندوق به سایر اشخاص، منوط به جذابیت کمتر و یا مشابه با جذابیت پیشنهاد ارائه شده به صندوق خواهد بود.

کمیته سرمایه‌گذاری موظف است حسب پیشرفت مذاکرات سرمایه‌گذاری، در هر زمان به تشخیص خود، موضوع "بررسی فرصت سرمایه‌گذاری از حیث تضاد منافع" را به کمیته تضاد منافع ارجاع دهد. کمیته تضاد منافع موظف است موضوع سرمایه‌گذاری را از نظر عدم وجود تضاد منافع بررسی کرده و گزارش بررسی به همراه پیشنهاد کارشناسی خود مبنی بر سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری را حداقل طرف مدت ۷ روز کاری به کمیته سرمایه‌گذاری و رونوشت آن را به مدیر ارسال نماید.

موارد زیر در خصوص ذینفعی اشخاص یاد شده ارائه می‌شود. هر یک از اشخاص مذکور موظفند در صورتی که به شرح زیر ذینفعی آنان تغییر نموده باشد مراتب را جهت اعمال و اطلاع رسانی اعلام نمایند:

۱. عضویت در هیأت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.
۲. عضویت در هیأت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل‌دهنده زنجیره ارزش در مقابل و یا بعد از شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق.
۳. اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدھکار به شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق به میزان حداقل ۵۰ درصد از ارزش دارایی‌های شرکت‌های مذکور.
۴. میزان سهامداری مؤسسین، ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و وابستگان آنها از اوراق مالکیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق.
۵. سهامداری حداقل یک درصد از اوراق مالکیت سایر اشخاص حقوقی که دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

۲۶ چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمدی مدیر در اجرای وظایف و تعهدات

مجمع مرجع اصلی تشخیص تقلب یا تقصیر عمدی مدیر صندوق خواهد بود. علاوه بر این تغییر مدیر صندوق توسط مجمع از مکلفانی جمله در موارد زیر امکان پذیر می‌باشد:

۱. در صورت استعفا، ورشکستگی و یا انحلال شخصیت حقوقی مدیر صندوق:

۲. در صورت امکان پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق بواسطه تأثیرات ناشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذیصلاح:

۳. در صورت تغییر از نهی از اعضا کمیته سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تأییدیه از این اسناده / امیدنامه به نایند سازمان بورس مجمع: و اوراق بهادر ر رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدان

(حسابداری و مخصوص)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادر در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۴. در صورت تقلب یا تقصیر عمدی مدیر در اجرای وظایف نظیر عدم رعایت حد نصابها و چارچوبهای تعیین شده در امیدنامه و اساسنامه؛
۵. در صورت درخواست کتبی مدیر صندوق بنا به دلایلی از جمله تغییر مأموریت، استراتژی و یا حیطه کسب و کار و غیره؛
۶. در صورت عدم افشا معاملات مدیر با اشخاص وابسته؛
۷. انجام سرمایه‌گذاری به نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق باشد از جمله در صورت دریافت یا پرداخت مبالغی از به شرکت سرمایه‌پذیر توسط مدیر صندوق که در کمیته سرمایه‌گذاری مصوب نشده باشد؛
۸. انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه‌گذاری در شرکت سرمایه‌پذیر به نحوی که باعث شناسایی زیان در صندوق گردد؛
۹. افشای اطلاعات محترمانه مربوط به صندوق و شرکت سرمایه‌پذیر؛
۱۰. در سایر موارد با موافقت بیش از دو سوم دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز حاضر در مجمع؛

۲۷ منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه

- کلیه ارجاعات در متن بصورت پانوشت آمده است، لیست مهمترین گزارش‌ها و مراجع مورد استفاده شامل موارد زیر است:
- گزارش «مروری بر آخرین وضعیت شاخص‌های اقتصادی منتخب»، معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی تهران، آبان ۱۳۹۹
 - گزارش زیست بوم شرکت‌های دانش‌بنیان تا پایان ۱۳۹۸، ارزش آفرین اعتماد. مرداد ۱۳۹۹
 - گزارش عرضه اولیه سهام استارت‌آپ‌ها در ایران و امریکا، تکراسا فارسی. مرداد ۱۳۹۹
 - گزارش عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر در سال ۱۳۹۸
 - گزارش عملکرد صندوق نوآوری و شکوفایی در سال ۱۳۹۸
 - گزارش نماگرهای اقتصادی سه ماهه چهارم، ۱۳۹۸، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
 - ویرایش ششم فهرست کالاهای و خدمات دانش‌بنیان مصوب کارگروه تشخیص صلاحیت شرکت‌ها و موسسات دانش‌بنیان و نظارت بر اجرا در پاییز ۱۳۹۹، معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری
 - صورت‌های مالی هر یک از ارکان صندوق
 - تارنمای هر یک از ارکان صندوق
 - مقالات و گزارش‌های اداره تحقیق و توسعه فرابورس
 - سایر منابع و مراجع معتبر در خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطر پذیر

- Gartner Top Strategic Technology Trends for 2021, <https://www.gartner.com/smarterwithgartner/gartner-top-strategic-technology-trends-for-2021/>
- International Monetary Fund, World Economic Outlook Updated October 2020, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>
- Iran Economy Outlook: International Monetary Fund October 2020 <https://www.imf.org/en/Countries/IRN>
- Iran Economy Update, World Bank, October 2020 <https://www.worldbank.org/en/country/iran/publication/economic-update-october-2020>
- Stangler, Dane . The Global Startup Economy Is Growing, But Who Is Left Out? Forbes. May 9, 2019
- The Coronavirus economic crisis: Its impact on Venture Capital and High Growth Enterprises European Union Joint Research Center. April 2020
- Venture Pulse Q1 2020- Global analysis of venture funding Report, KPMG
- Venture Pulse Q2 2020- Global analysis of venture funding Report, KPMG
- Venture Pulse Q3 2020- Global analysis of venture funding Report, KPMG
- Venture Pulse Q3 2020 Report- Asia, KPMG.

مدیریت نظریات در نهادهای مالی

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان

اوراق بهادر رسیده است

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

- World Manufacturing Production, Quarter 2 2020 <https://www.unido.org/resources-statistics/quarterly-report-manufacturing>
- <https://www.newmetro.eu/5-top-machine-to-machine-startups-impacting-industry-4-0/>

۲۸ نحوه اطلاع رسانی

نشانی تارنماهی صندوق برای اطلاع رسانی و ارایه خدمات اینترنتی به سر ما یه گذاران عبارت است از:

<http://www.pishraftfund.ir>

همچنین روزنامه کشیرالانتشار صندوق، روزنامه دنیای اقتصاد می باشد که تمامی اطلاعیه ها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت اطلاع عموم در آن یا سامانه کداول منتشر می شود.



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

ردیف	نام رکن صندوق	سمت در صندوق	شماره روزنامه رسمی	نام و نام خانوادگی صاحبان امضا مجاز	نمونه امضاء
۱	سیدگردان زاگرس	مدیر	۲۱۸۹۷ ۹۹/۲/۲۷	یعقوب محمودی	
۲	صندوق بازنشستگی وظیفه از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانکهای ملی و ادغام شده	مؤسس	۲۱۸۹۷ ۹۹/۲/۳۰ ۲۱۸۸۱ ۹۸/۵/۳۱	سید مهدی سیدی سمیع الله حسینی مکارم	
۳	توسعه و مدیریت سرمایه صبا	مؤسس	۲۲۰۰۹ ۹۹/۷/۱۳	سعید خدامرادی حسین کفتانی	
۴	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها	مؤسس	۲۲۰۶۶ ۹۹/۹/۲۶ ۲۱۵۲۳ ۹۷/۱۱/۱۰	علی حسین زاده گوهري محمد آرام بن یار	
۵	صندوق نوآوری و شکوفایی	مؤسس	۱۰۹۸۵۳ ۹۷/۸/۲۱	علی وحدت	
۶	مؤسسه حسابرسی رازدار	متولی	۲۲۰۴۲ ۹۹/۸/۲۸	محمد جواد صفار سفایی	موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)
۷	مؤسسه حسابرسی آرمان نوین رسیدگی	حسابرس	۲۲۰۰۷ ۹۹/۷/۱۳	داراب ناظمی محسن گنجی	آرمان نوین رسیدگی شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس

و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظرارت و نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امضای هیات رئیسه مجمع موسس صندوق سرمایه گذاری جسورانه پیشرفت

امضا	تاریخ	نام و نام خانوادگی	سمت
		همدیه حشمت‌واران	رئيس مجمع
		رضا روشن	ناظر مجمع
		سعید حسینی	ناظر مجمع

دیر مجمع / امیدنامه به قاید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظامیت برنهادهای مالی



توسطه و صبا
در درست سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

صفحه ۶۱

