

# صندوق سرمایه گذاری جسورانه پیشرفت

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

## فهرست مطالب

## صفحه

هدف از تشکیل صندوق و زمینه فعالیت.....	۱
شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری.....	۱
فرایند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری.....	۲
زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیره‌نویسی سرمایه‌گذاری خروج و تسویه.....	۴
سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج تعیین سازوکار...۵	۵
تعیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها.....	۵

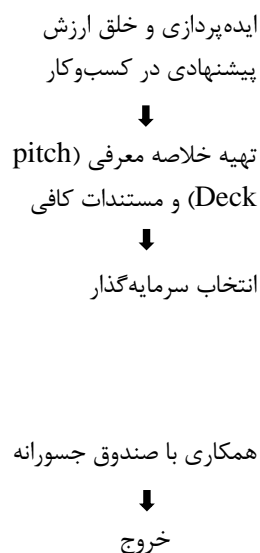
## ۱- هدف از تشکیل صندوق و زمینه فعالیت

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 باهدف کسب بیشترین بازده اقتصادی 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 یاد شده صندوق منابع مالی را جمع‌آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت در زمینه فناوری‌های مالی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته به‌منظور بهره‌برداری رساندن و تجاری‌سازی محصولات شرکت‌های یاد شده سرمایه‌گذاری می‌نماید. سرمایه‌گذاری صندوق می‌تواند به‌صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

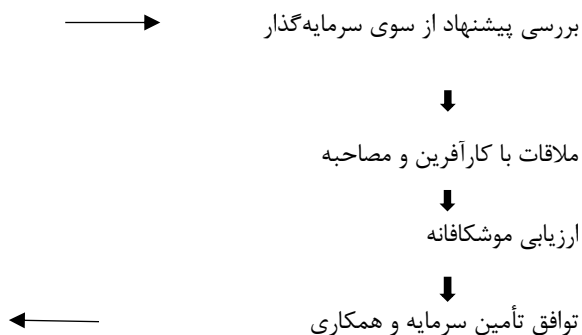
## ۲- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری

صندوق جسورانه پیشرفت به دنبال شناسایی طرح‌هایی است که ارزش انتزاعی و سودآوری بالایی دارند. این کار از طریق ایجاد ارتباط و حضور در همایش‌ها و رویدادهای ارائه فرصت‌های سرمایه‌گذاری و نمایشگاه‌های فناوری تعامل با شتاب‌دهنده‌ها، فرشتگان کسب‌وکار، تعامل با سایر نهادهای تأمین مالی نوآوری، پارک‌های علم و فناوری، دانشگاه‌ها و مراکز رشد مراکز نوآوری تخصصی سازمانی، فن‌بازارها و کارگزاران فناوری صورت می‌پذیرد. همچنین مدیر صندوق کلیات استراتژی سرمایه‌گذاری خود (اعم از زیر حوزه‌های فناوری موردتوجه ملاک‌های کلی پذیرش طرح حجم سرمایه‌گذاری مدنظر و مرحله رشد شرکت‌های سرمایه‌پذیر) را در کمیته سرمایه‌گذاری تدوین نموده و در قالب فراخوان‌هایی عمومی اعلام می‌کند. یا از طریق برگزاری رویدادهایی به ایجاد تعاملات بیشتر با اکوسیستم فناوری و نوآوری در کشور اقدام می‌نماید تا شرکت‌های فناوری متناسب مراجعه نمایند و جریان قابل‌قبولی از طرح‌های متقاضی سرمایه به سمت صندوق برقرار شود. مدیر صندوق در فرایند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت‌گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را پیدا کنند

### اقدامات شرکت سرمایه پذیر



### اقدامات صندوق جسورانه پیشرفت



حداقل ویژگی لازم برای بررسی فرصت سرمایه گذاری از جمله ملاک های اصلی مدنظر صندوق جسورانه پیشرفت برای پذیرش اول اولیه طرح ها، تیم منسجم، وجود مزیت رقابتی در زمینه دانش فنی و نوآوری در محصول خدمت، وجود نمونه اولیه برنامه کسب و کار با پتانسیل رشد بالا، عملکرد قابل قبول، وضعیت مطلوب از نقطه نظر ثبت شرکت و مالکیت فکری است. همچنین سابقه جذب سرمایه قدیمی می تواند به کاهش ریسک سرمایه گذاری یاری نماید. صندوق جسورانه پیشرفت برای سرمایه گذاری در استارت آپ ها و شرکت هایی که مرحله آغازین رشد را پشت سر گذاشتند اولویت قائل است.

### ۳- فرایند انتخاب فرصت سرمایه گذاری

به طور کلی می توان مراحل اصلی برای سرمایه گذاری صندوق را به شرح زیر در نظر گرفت

۳-۱- مرحله غربالگری

۳-۲- ارزیابی و انعقاد قرارداد

۳-۳- مرحله مشارکت

۳-۴- مرحله خروج

صندوق به منظور غربالگری طرح هایی دریافتی را از دو بعد جذابیت تجاری مطابق با استراتژی های کلان سرمایه گذاری و احتمال عقد قرارداد ارزیابی اولیه می کند و اطلاعات مورد نیاز را برای ارزیابی دقیق و موشکافانه تعیین می کند.

در مرحله **ارزیابی موشکافانه** ضمن برگزاری جلسه حضوری با تیم کارآفرینی صندوق طرح پیشنهادی شرکت متقاضی سرمایه را از منظر ویژگی‌های عمومی و اختصاصی ارزیابی می‌نماید. معیارهای ارزیابی شامل شاخص‌های عمومی (نوآوری و خلق ارزش کیفیت تیم) شاخص‌های بازار (تطابق با نیاز بازار استراتژی بازاریابی مناسب کارایی مدل درآمدی) و شاخص‌های فنی توسعه‌پذیری ملاحظات امنیتی انطباق با رگولاتوری ملاحظات فنی و اجرایی است. کارشناسان ارزیابی علاوه بر بررسی طرح و موارد ارسالی از سوی کارآفرین به جستجو و صحت‌سنجی مطالب و بررسی حوزه کسب‌وکار مربوطه می‌پردازند.

همچنین بازدید از محل فعالیت شرکت متقاضی نیز به انجام می‌رسد و مستندات مورد اعلامی از سوی کارآفرین بررسی و ارزیابی می‌شوند مدیر صندوق در فرایند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت‌گرفته 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 کارشناسان صندوق در کمیته سرمایه‌گذاری بررسی می‌شوند. در صورت لزوم ارزیابی‌های بیشتری به انجام می‌رسد و طرح‌های مورد تأیید به مرحله بعد را می‌یابند.

در مرحله **انعقاد قرارداد** با توجه به ارزیابی‌ها ارزش‌گذاری طرح و ویژگی‌های کسب‌وکار اصلی‌ترین موارد مدنظر در تنظیم قرارداد در قالب پیش‌نویس تفاهات اولیه به شرکت سرمایه‌پذیر اعلام می‌گردد در صورت به نتیجه رسیدن مذاکرات قرارداد سرمایه‌گذاری امضا می‌شود.

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 تأمین سرمایه مشاوره‌های مدیریتی و مالی ارائه داده و شبکه تخصصی و مشتریان خود را در اختیار شرکت جدید قرار می‌دهد.

نهایتاً **خروج سرمایه‌گذار** از فرایند تعامل با کارآفرین مطابق آنچه به‌عنوان استراتژی خروج تعیین می‌شود اتفاق می‌افتد و در عمل سود حاصل از سرمایه‌گذاری جسورانه انجام شده به دست می‌آید. معمولاً استراتژی‌های خروج سرمایه‌گذار جسورانه به چندین شیوه اصلی است. برخی از این روش‌ها به شرح زیر هستند:

- عرضه عمومی سهام که در آن سهام شرکت در بازار سرمایه عرضه می‌شود.
- ادغام یا اکتساب که در آن شرکت دیگری که فعالیت‌های آن همراه ستاد با شرکت فعلی باشد، سهام شرکت را خریداری می‌کند و در حال ادغام دو شرکت تبدیل به شرکتی جدید می‌شوند و در حال اکتساب شرکت بزرگ‌تر شرکت کوچک‌تر را خریداری می‌کند.
- فروش سهامی که در اختیار سرمایه‌گذار است به تیم کارآفرین.
- فروش سهام شرکت به شرکتی دیگر.

#### ۴- زمان بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیرهنویسی سرمایه گذاری خروج و تسویه

عمر صندوق که مشتمل بر دوره فعالیت و دوره تصفیه صندوق است ۸ سال است دوره فعالیت صندوق از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکتها به مدت ۷ سال است که ۴ سال ابتدایی دوره فعالیت به عنوان دوره سرمایه گذاری صندوق تعیین می گردد. دوره سرمایه گذاری صندوق به مدت ۴ سال از لحظه ثبت صندوق است در دوره سرمایه گذاری مدیر صندوق می تواند فراخوان تأدیه سرمایه به سرمایه گذاران بدهد که این فراخوان حداقل یک ماه قبل به اطلاع سهام داران خواهد رسید. دوره تصفیه صندوق یک سال است که با پایان دوره فعالیت تصویب انحلال مطابق با بندهای ماده ۴۶ اساسنامه آغاز می گردد. در صورت اطلاع روند نقدی سازی و خروج از شرکت های سرمایه پذیر دوره تصفیه به تصویب مجمع برای دوره یک ساله دیگر قابل تمدید خواهد بود.

دوره پذیرهنویسی عموماً حداقل ۵ روز و حداکثر یک ماه تقویمی است که در تاریخ شروع و خاتمه آن در اعلامیه پذیرهنویسی اعلام خواهد شد. تأدیه سرمایه در مرحله پذیرهنویسی به میزان ۳۰ درصد و طی هر یک سال های مالی دوره سرمایه گذاری حداکثر تا ۴۰ درصد سرمایه اسمی صندوق خواهد بود.

در صورتی که در دوره پذیرهنویسی و دوره تمدید شده درخواست صدور واحدهای سرمایه گذاری عادی کمتر از تعداد مدنظر شود، هریک از مؤسسين متعهدند واحدهای عادی پذیرهنویسی نشده را به درخواست مدیر صندوق و در آخرین روز دوره پذیرهنویسی به نسبت تملک واحدهای سرمایه گذاری 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 حداکثر ظرف مدت یک ماه نسبت به تشکیل اولین جلسه کمیته سرمایه گذاری اقدام می نماید. مصوبات کمیته سرمایه گذاری بعد از موافقت مدیر قابل اجرا دارد مدیر صندوق موظف از ظرف مدت یک ماه از تاریخ مصوبات کمیته سرمایه گذاری موافقت یا عدم موافقت خود را با نحوه مقتضی به اعضای کمیته سرمایه گذاری اطلاع دهد و در صورت موافقت مدیر صندوق می بایست طی حداکثر یک ماه بعدی نسبت به اجرایی نمودن مصوبات کمیته سرمایه گذاری اقدام نماید. در صورت عدم موافقت یا عدم قابلیت اجرایی شدن مصوبه در دوره مقرر مدیر صندوق موظف از دلایل مربوط را به کمیته سرمایه گذاری به نحو مقتضی اطلاع رسانی کند.

۵- سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج تصویب و اجرای هرگونه تصمیم‌گیری در مورد خرید فروش حفظ مالکیت دارایی‌های مرتبط با تمام مراحل فعالیت اصلی صندوق اعم از سرمایه‌گذاری خروج نقدی 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 است. متولی موظف است در صورت وقوع تخلف طبق بند ۱۷ ماده ۳۹ اساسنامه صندوق اقدام نماید در غیر این صورت مشمول ضمانت اجرای مندرج در تبصره ۲ ماده ۳۹ اساسنامه صندوق خواهد بود.

صندوق‌های جسورانه معمولاً در مراحل اولیه وارد شرکت‌ها می‌شوند که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم برای تأمین مالی از سایر روش‌ها را دارا نیستند. مدیر صندوق در فرایند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت‌گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش تأمین مالی را پیدا کنند در این راستا مدیر صندوق به ساختار مالی شرکت‌ها توجه خواهد داشت و کمک خواهد کرد با سیاست تقسیم‌نکردن سود در سال‌های اولیه به انباشت سرمایه و ایجاد پشتوانه جهت استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی کمک شود.

## ۶- تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

خروج از طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد در صورتی که خروج صندوق موفق باشد آنگاه سازوکار 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 واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق
- ۳- فروش سهم صندوق به یک صندوق یا نهاد سرمایه‌گذاری شخص حقوقی یا حقیقی ثالث
- ۴- عرضه در بازارهای بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران
- ۵- سازوکار سهام کاهنده به معنی واگذاری سهام صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به جای پرداخت سود نقدی سایر شهرک‌ها و سهام‌داران
- ۶- انعقاد قرارداد آتی یا اختیار معامله با سایر شرکا و سهام‌داران تیم اجرایی کارآفرین شرکت سرمایه‌پذیر
- ۷- یا به هر روش قانونی دیگری که فراهم باشد.