

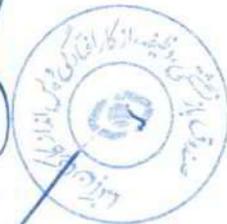
به نام خدا

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری " جسورانه پیشرفت "

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی



توجه و صمیمیت
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰۰



موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)



تورگت سید کرمان زاگوس (سهامی خاص)
شماره ثبت ۵۵۵۱۱۵۶

AGROS
SSE MANAGEMENT

بیانیه‌های مسئولیت و سلب مسئولیت

بیانیه مسئولیت:

- ۱- این امیدنامه توسط مدیر صندوق و مؤسسين متقاضی تأسیس، تهیه و تأیید شده‌است که با آگاهی و پذیرش کلیه قوانین، مقررات و ضمانت‌های حقوقی و کیفری مربوطه علی‌الخصوص 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 مؤسسين تأیید می‌نمایند که امیدنامه حاضر افزایش 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 اسناد، مدارک و اطلاعاتی که توسط مؤسسين و مدیر صندوق ارائه شده، تصویب نموده است و این تصویب به منزله تأیید مزایا، 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 کفایت اطلاعات افشاشده توسط مدیر صندوق، مؤسسين، سایر ارکان و محتوای امیدنامه نداشته و در خصوص کلیه ضررهای احتمالی ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این امیدنامه، فاقد مسئولیت می‌باشند. بدیهی است در اختیار داشتن اوراق گواهی سرمایه‌گذاری در این اساسنامه / صندوق به منزله آگاهی و پذیرش کلیه قوانین و مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق می‌باشد.

این اساسنامه / صندوق به منزله آگاهی و پذیرش کلیه قوانین و مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق می‌باشد.
و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صندوق نوآوری و شکوفایی
مدیریت سرمایه
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰



مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۱۹



AGROS
MANAGEMENT

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت

فهرست مطالب

| | | |
|----|---|--------|
| ۱ | مقدمه | ۱ |
| ۲ | حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجیهات اقتصادی | ۱ |
| ۲ | ۱.۱ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در جهان | ۱.۱ |
| ۲ | ۱.۱.۱ فناوری مالی | ۱.۱.۱ |
| ۴ | ۱.۱.۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات | ۱.۱.۲ |
| ۵ | ۱.۱.۳ محیط زیست | ۱.۱.۳ |
| ۶ | ۱.۱.۴ صنعت کشاورزی | ۱.۱.۴ |
| ۷ | ۱.۱.۵ صنایع شیمیایی | ۱.۱.۵ |
| ۸ | ۱.۱.۶ صنایع فلزی و معدنی | ۱.۱.۶ |
| ۹ | ۱.۱.۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته | ۱.۱.۷ |
| ۱۰ | ۱.۲ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران | ۱.۲ |
| ۱۰ | ۱.۲.۱ فناوری مالی | ۱.۲.۱ |
| ۱۰ | ۱.۲.۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات | ۱.۲.۲ |
| ۱۰ | ۱.۲.۳ محیط زیست | ۱.۲.۳ |
| ۱۱ | ۱.۲.۴ صنعت کشاورزی | ۱.۲.۴ |
| ۱۳ | ۱.۲.۵ صنایع شیمیایی | ۱.۲.۵ |
| ۱۳ | ۱.۲.۶ صنایع فلزی و معدنی | ۱.۲.۶ |
| ۱۴ | ۱.۲.۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته | ۱.۲.۷ |
| ۱۴ | ۱.۳ وضعیت اقتصاد جهان و روند سرمایه‌گذاری جسورانه در دنیا در سال ۲۰۲۰ | ۱.۳ |
| ۱۸ | ۱.۳.۱ چالش جذب سرمایه استارت‌آپ‌های مرحله آغازین رشد | ۱.۳.۱ |
| ۱۹ | ۱.۳.۲ حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سال ۲۰۲۰ | ۱.۳.۲ |
| ۲۰ | ۱.۳.۳ روندهای فناوری در سال ۲۰۲۱ | ۱.۳.۳ |
| ۲۱ | ۱.۳.۴ برترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان در سال ۲۰۲۰ | ۱.۳.۴ |
| ۲۲ | ۱.۴ شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان | ۱.۴ |
| ۲۴ | ۱.۴.۱ وضعیت سرمایه‌گذاری جسورانه و تأمین مالی استارت‌آپ‌ها در ایران | ۱.۴.۱ |
| ۲۸ | ۱.۵ عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها | ۱.۵ |
| ۳۰ | ۱.۶ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها | ۱.۶ |
| ۳۰ | ۱.۷ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای مدیر صندوق و شرح وظایف | ۱.۷ |
| ۳۲ | ۱.۸ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره | ۱.۸ |
| ۳۲ | ۱.۹ ارائه آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی | ۱.۹ |
| ۳۴ | ۱.۱۰ پیش‌بینی‌های مالی از جمله درآمدها و هزینه‌های سال‌های آتی (ارقام به میلیون ریال) | ۱.۱۰ |
| ۳۵ | ۱.۱۰.۱ پیش‌بینی هزینه‌ها | ۱.۱۰.۱ |
| ۳۵ | ۱.۱۰.۲ پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌ها و جریان نقدی صندوق | ۱.۱۰.۲ |
| ۳۷ | ۲ عوامل ریسک | ۲ |
| ۳۷ | ۳ سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری | ۳ |
| ۴۳ | ۴ این اساسنامه انواع واجدهای سرمایه‌گذاری در صندوق و اوراق بهادار رسیده است. | ۴ |

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت توسعه و مدیریت سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۵۱۵۶۲

AGROS
SEI MANAGEMENT

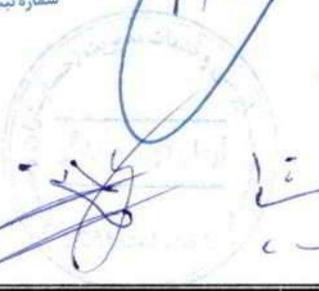
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت

| | | |
|----|--|----|
| ۴۳ | زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیره‌نویسی سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه | ۵ |
| ۴۴ | سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج | ۶ |
| ۴۵ | تبیین سازوکار ارزش‌گذاری و افشای ارزش خالص دارایی‌های صندوق | ۷ |
| ۴۵ | تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها | ۸ |
| ۴۶ | چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج | ۹ |
| ۴۷ | تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده، پایان پذیرد | ۱۰ |
| ۴۷ | پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود | ۱۱ |
| ۴۸ | سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت | ۱۲ |
| ۴۹ | نحوه جبران خدمات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری | ۱۳ |
| ۴۹ | قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها | ۱۴ |
| ۵۰ | قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده | ۱۵ |
| ۵۱ | شرایط موردنیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق | ۱۶ |
| ۵۲ | جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری | ۱۷ |
| ۵۲ | ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق | ۱۸ |
| ۵۳ | محل اقامت صندوق | ۱۹ |
| ۵۳ | مشخصات ارکان صندوق | ۲۰ |
| ۵۴ | مشخصات مدیران تمام‌وقت مدیر | ۲۱ |
| ۵۴ | مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق | ۲۲ |
| ۵۶ | تبیین سازوکار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری | ۲۳ |
| ۵۶ | ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات | ۲۴ |
| ۵۶ | نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ساختار مدیریت یا تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری | ۲۵ |
| ۵۶ | موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری | ۲۶ |
| ۵۷ | چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهدات | ۲۷ |
| ۵۸ | منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه | ۲۸ |
| ۵۹ | نحوه اطلاع‌رسانی | ۲۹ |

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

توسعه و مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰۱



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت

فهرست نمودارها و جداول

- نمودار ۱-نسبت درآمد به سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌های حوزه ICT-جهان..... ۵
- نمودار ۲-تعداد شرکت‌های نوپا در حوزه معدن طی سالهای ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ در جهان..... ۸
- نمودار ۳-پیش بینی رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱..... ۱۵
- نمودار ۴-درصد تغییرات نرخ رشد صنایع در ۲۰۲۰ نسبت به ۲۰۱۹..... ۱۶
- نمودار ۵-رشد 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 استارت‌آپ‌ها 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-پیش بینی 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 (مبالغ به میلیون ریال)..... ۳۵
- جدول ۷-پیش بینی سرمایه‌گذاری های صندوق (مبالغ به میلیون ریال)..... ۳۶
- جدول ۸-پیش‌بینی جریان نقد صندوق تا پایان دوره فعالیت (مبالغ به میلیون ریال)..... ۳۶
- جدول ۹-سنجش‌های مرتبط با هر شاخص..... ۴۰
- جدول ۱۰-زمان بندی فعالیت صندوق..... ۴۴
- جدول ۱۱-فهرست کارمزدهای قابل پرداخت از محل دارایی صندوق..... ۴۹

این اساسنامه (فهرست کارمزدهای قابل پرداخت توسط سرمایه‌گذار امیدنامه به نام سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است -
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۱

توسعه و مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰



Handwritten signatures and scribbles in blue ink, including a large signature at the top left and another at the bottom left.

«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.»

مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار 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 بهادار ثبت شده است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار 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 برداشته‌های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

سرمایه‌گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت این‌گونه سرمایه‌گذاری است. البته، تمهیدات 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، مبلغی 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 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 فن‌آوری 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، ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته به منظور بهره‌برداری رساندن و تجاری‌سازی محصولات شرکت‌های یاد شده سرمایه‌گذاری می‌نماید. سرمایه‌گذاری صندوق می‌تواند به صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

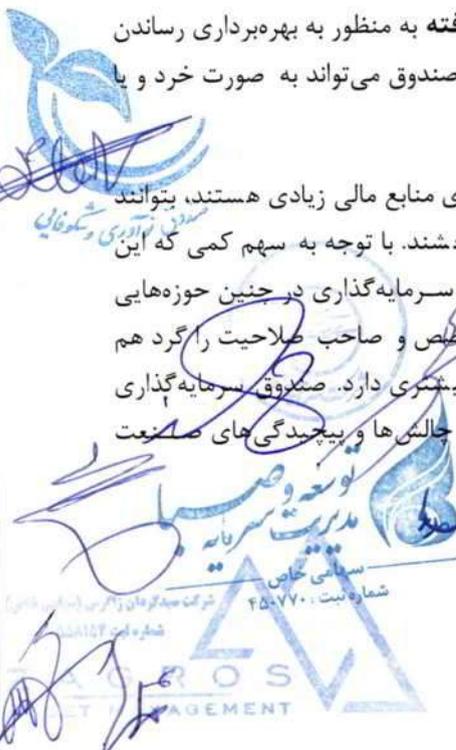
ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه‌گذاری صنایع نوظهور و فن‌آوری‌های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه‌گذاری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

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی) ۱۳۹۹

صفحه



«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»

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 تجمیع سرمایه از سهامداران، اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام/سهم‌الشرکه شرکت‌ها نظیر فناوری‌های مالی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری‌های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته می‌نماید. این صندوق از طریق شناسایی طرح‌های فناورانه و نوآورانه که پتانسیل رشد و ارزش فنی و اقتصادی بالایی دارند، سبدهی از طرح‌ها و شرکت‌ها در حوزه صنایع دانش‌بنیان ایجاد می‌کند و نهایتاً با استفاده از استراتژی‌های خروج 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^۶، حوزه اصلی موضوع فعالیت شرکت‌های دانش‌بنیان قلمداد شده و بر این اساس بیش از ۵۴۰۰ شرکت موفق به دریافت نشان دانش‌بنیان شده‌اند.^۷ 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 استارت‌آپ یا مدیریت سرمایه‌گذاری گفته می‌شود، هر کار مالی که بدون دخالت یک شخص اتفاق می‌افتد. بر اساس گزارش شرکت بین‌المللی ارنست اند یانگ در سال ۲۰۱۷ یک سوم استفاده‌کنندگان خدمات مالی از فین‌تک استفاده می‌کنند. به‌طور 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 نوآوری مالی به‌طور فزاینده‌ای رشد کرد و در نتیجه فین‌تک که تا آن زمان تنها به نوآوری به‌کاررفته در سیستم‌های بانک‌ها و موسسات تجاری گفته می‌شد برای طیف گسترده‌ای از مداخله‌های فناوری در امور مالی

شخصی یا تجاری به‌کاربرده شد. اکنون کسب و کارهای فین‌تک، انواع خدمات مالی را زیر یک چتر ارائه کرده‌اند. دامنه‌ی این

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)

Venture Capital Fund (VC)

Fintech

ICT

Scalability

Exit Strategies

^۶ ویرایش ششم فهرست کالاها و خدمات دانش‌بنیان مصوب کارگروه تشخیص صلاحیت شرکت‌ها و موسسات دانش‌بنیان و نظارت بر اجرا در پاییز ۱۳۹۹

^۷ کشاورزی، فناوری زیستی و صنایع غذایی، دارو و فرآورده‌های پیشرفته حوزه تشخیص و درمان؛ مواد پیشرفته و محصولات مبتنی بر فناوری‌های شیمیایی؛ ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته؛ وسایل، ملزومات و تجهیزات پزشکی؛ 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

خدمات طیف گسترده‌ای از خدمات بانکداری سنتی تا خدمات رهن و تجارت را در بر گرفته است. در ساده‌ترین شکل، فین‌تک هر کدام از این خدمات را به شکلی جداگانه ارائه می‌دهد. ترکیب پیشنهادات ساده برای پیشبرد کارها با تکنولوژی باعث شده است شرکت‌های فین‌تک بتوانند بازدهی بیشتری داشته باشند و هزینه‌های هر معامله یا عملیات مالی را کاهش دهند.

اگر بخواهیم در یک کلمه تأثیری که فین‌تک بر تجارت سنتی، بانکداری، مشاوره مالی و ... می‌گذارد را توصیف کنیم آن کلمه «اختلال» است، در واقع زمانی برای یک سری از خدمات، موسسه‌های بزرگ وجود داشت درحالی‌که الان بیشتر کارها حتی نیاز به کامپیوتر ندارند و با یک گوشی موبایل هم انجام می‌شوند. در سال ۲۰۱۶ حدود ۱۷,۴ میلیارد دلار روی استارت‌آپ‌های فین‌تک سرمایه‌گذاری شده است و تا پایان سال ۲۰۱۸، ۳۹ شرکت بزرگ فین‌تک وجود داشتند که ارزش آن‌ها به حدود ۱۴۷,۳۷ میلیارد دلار می‌رسید. بیشتر استارت‌آپ‌های فین‌تک در آمریکای شمالی به وجود آمده‌اند و آسیا در رتبه دوم قرار دارد. سرمایه‌گذاری در حوزه فین‌تک در سه‌ماهه اول ۲۰۱۸ به بیشترین حد خود رسید و آسیا و اروپا هم افزایش قابل توجهی را تجربه کردند. برای مثال برنامه معاملات سهام رابین‌هود که تنها نسخه موبایل دارد، هیچ کارمزدی برای معاملات دریافت نمی‌کند یا سایت‌های وام‌دهی هم‌تا به هم‌تا مثل prosper market place ، lending club و on deck تعهد کرده‌اند نرخ وام را کاهش دهند. شرکت‌هایی مانند funding accion ، kabbage ، lendio برای تأمین سرمایه در گردش کسب‌وکارها تلاش می‌کنند. شرکت بیمه آنلاین اسکار در ماه مارس ۲۰۱۸ از همین راه ۱۶۵ میلیون دلار بودجه دریافت کرد.

البته بانک‌های سنتی نیز تلاش زیادی کرده‌اند تا از فناوری مالی در سیستم خود استفاده کنند. برای مثال بانک سرمایه‌گذاری گلدمن ساکس پلت فرمی به نام Marcus برای وام‌های مشتریانش در سال ۲۰۱۶ راه‌اندازی کرد و در حال حاضر فعالیت‌هایش را به انگلستان نیز گسترش داده است. تعدادی از محدوده‌هایی که نوآوری‌های فین‌تک بیشترین تأثیر را داشته‌اند، موارد زیر هستند:

- ارزش‌گذاری شده پول نقد دیجیتال
- فناوری بلاک چین^{۱۲}
- قراردادهای هوشمند که با استفاده از برنامه‌های رایانه‌ای قراردادهای خریدار و فروشنده را به مرحله اجرا در می‌آورند.
- بانکداری آزاد که مفهومی است که به بلاک چین متکی است و معتقد است اشخاص سومی باید بتوانند به داده‌های بانکی دسترسی داشته باشند تا اپلیکیشن‌هایی بسازند که شبکه‌هایی از مؤسسات مالی و تأمین‌کنندگان را به یکدیگر متصل کنند.
- Insurtech که به دنبال استفاده از فناوری جهت ساده‌سازی صنعت بیمه است.
- Regtech که به دنبال کمک به مؤسسات مالی است که با پولشویی یا کلاهبرداری مبارزه می‌کنند.
- مشاوران رباتی (robo-advisors) مانند Betterment که از الگوریتم‌های خاص برای مشاوره خودکار در زمینه سرمایه‌گذاری کاهش هزینه‌های آن و افزایش قابلیت دسترسی استفاده می‌کنند.

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

<https://thefinanser.com>

Peer to Peer Lending

Cryptocurrency

Blockchain به اطلاعات دیجیتالی (یا بلوک) ذخیره شده در شبکه بانگاه داده همگانی (یا چین) اشاره دارد. این اطلاعات با هم بخشی از یک بلاک را تشکیل می‌دهند. هر بلاک شامل یک امضای دیجیتالی، زمان سنج و اطلاعات مربوط است. سپس این بلاک بین تمام اعضای شبکه (گره‌ها یا نودها) پخش می‌شود.

«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»

• امنیت سایبری، با توجه به گسترش جرایم اینترنتی و ذخیره‌سازی غیرمتمرکز داده‌ها، امنیت سایبری و حوزه فین‌تک وابستگی زیادی به یکدیگر دارند.

تعدادی از ناظران صنایع مبتنی بر فناوری هشدار داده‌اند برای سرعت دادن به نوآوری‌هایی که از فین‌تک الهام گرفته‌اند چیزی بیشتر از فناوری موردنیاز است، در واقع بانک‌ها و صنایع سنتی برای رقابت با استارت‌آپ‌های فین‌تک نیاز به تغییرات قابل توجهی در طرز تفکر، فرآیندها، تصمیم‌گیری و حتی ساختار کلی دارند.

۱,۱,۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات

بر اساس گزارش GSMA، هم‌اکنون 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 پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۲۳ تعداد کاربران موبایل در دنیا به بیش از ۷,۳۳ میلیارد نفر برسد. فناوری‌هایی که به دنبال بهبود در اتوماسیون دریافت و پرداخت و استفاده از خدمات مالی به‌طور 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 به‌طور فزاینده‌ای رشد کرد و در نتیجه فین‌تک که تا آن زمان تنها به فناوری به‌کاررفته در سیستم‌های بانک‌ها و موسسات تجاری گفته می‌شد برای طیف گسترده‌ای از مداخله‌های فناوری در امور مالی شخصی یا تجاری به‌کاربرده شد.

محتمل‌ترین آینده‌ای که به دنبال همگانی شدن استفاده از تلفن‌های هوشمند می‌توان انتظار داشت هوشمندسازی شهرهاست که بتوان از انواع مختلف سنسورها و روش‌های الکترونیکی برای جمع‌آوری اطلاعات استفاده کرد. این اطلاعات سپس برای مدیریت کارآمد دارایی‌ها، منابع و خدمات شهری استفاده می‌شود. این فرآیند، شامل جمع‌آوری اطلاعات از شهروندان، دستگاه‌ها و منابع شهری است که برای پایش و مدیریت ترافیک خودروها و سیستم‌های حمل و نقل، نیروگاه‌های برق، تأسیسات شهری، شبکه‌های تأمین آب، مدیریت پسماند، کشف جرم، سیستم‌های اطلاعاتی، مدارس، کتابخانه‌ها، بیمارستان‌ها و دیگر خدمات اجتماعی، آنالیز و پردازش می‌شود. هدف از ایجاد شهر هوشمند، ادغام فناوری اطلاعات و ارتباطات و دستگاه‌های فیزیکی مختلف متصل به شبکه اینترنت اشیاء (IoT) برای بهینه‌سازی فرایندهای شهری و خدمات دهی بهینه و ارتباط با شهروندان است. فناوری شهر هوشمند به مسئولان یک شهر اجازه می‌دهد به صورت مستقیم با جامعه و زیرساخت‌های شهری تعامل برقرار کرده و به نیازهای شهر و شهروندان پاسخ‌های فوری دهند. هوش مصنوعی را یکی از محورهای اصلی تحول دیجیتال عنوان کرده‌اند، به طوری که در آینده نزدیک شاهد خواهیم بود که اتومبیل‌های خودران، صنعت بیمه را متوقف می‌کنند و یا حوزه پزشکی ما با هوش مصنوعی متحول می‌شود. مطالعه مرکز تحقیقاتی مک کینزی نشان می‌دهد که تا سال ۲۰۳۰ هوش مصنوعی جایگزین ۳۰ درصد از نیروی انسانی می‌شود و بسیاری از صنایع از این فناوری استفاده خواهند کرد.

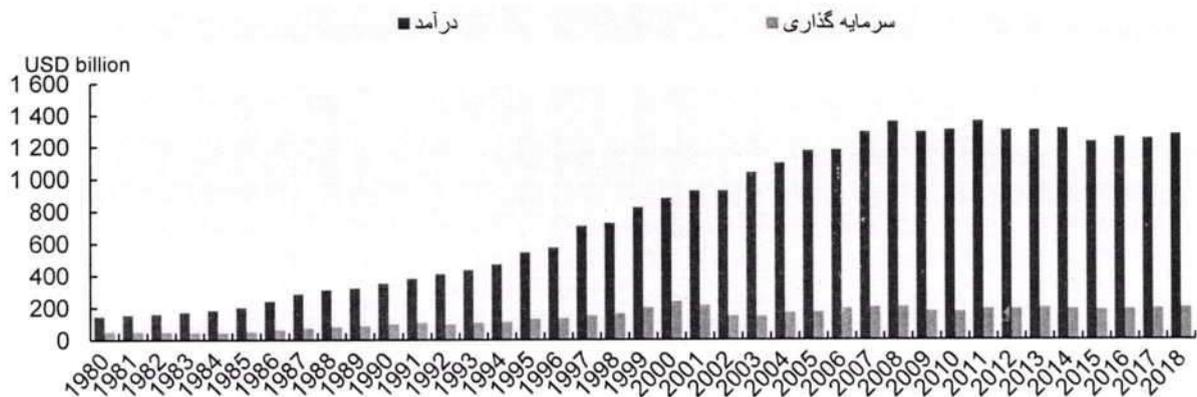
این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

توسعه و سرمایه‌گذاری
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰۰

«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»



نمودار ۱- نسبت درآمد به سرمایه‌گذاری در استان‌های حوزه ICT - جهان^{۱۳}

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 جنگل زدایی، 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 تهدیدکننده‌ی 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. تغییرات زیست محیطی یکی از مهم‌ترین موضوعاتی است که بسیاری از دولت‌ها، شهرها و شرکت‌ها در مبارزه با آن متحد 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 باتری تعداد زیادی از آن‌ها به پایان عمر خود می‌رسند این کشورها سرمایه‌گذاری‌های زیادی در حوزه بازیافت باتری انجام داده‌اند. امروزه استارت‌آپ‌های بسیاری نیز با استفاده از فن‌آوری‌های جدید و مدل‌های نوآورانه تجاری به تولید محصولات و خدمات جدیدی مشغول هستند که هدف آن‌ها جلوگیری از فجاغ زیست محیطی است. فن‌آوری سبز یکی از مهم‌ترین صنایع فن‌آوری 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 کشورهای آمریکا، انگلیس، هلند، ایتالیا، سوئد، پرتغال، چین و اسکاتلند موفق‌ترین استارت‌آپ‌های محیط زیستی را داشته‌اند که پرفروش‌ترین محصولاتی که تولید کرده‌اند به شرح ذیل می‌باشد:

یک تصفیه‌کننده‌ی 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 تصفیه‌کننده‌های رایج هوا که ذرات را در فیلتر خود به دام می‌اندازند آلاینده‌ها، ویروس‌ها، مواد حساسیت‌زا و بخارات را در سطح مولکولی از بین می‌برد.

یک اپلیکیشن برای جلوگیری از هدررفت مواد غذایی با تسهیل اشتراک‌گذاری غذاها بین مردم، فروشگاه‌های محلی و کافه‌ها. بنیان‌گذاران این استارت‌آپ با تلفیق فناوری موبایل و قدرت اقتصاد مشارکتی و جامعه محلی، در تلاش‌اند تا با ایدمی ضایعات

<https://www.oecd.org/digital/broadband/oecdkeyictindicators.htm>

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

<https://bornac.ir>

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

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

یک برنامه برای مدیریت عرضه و تقاضای روشی بسیار کارآمد، ارزان و ساده جهت متعادل ساختن یک شبکه تولید برق می‌باشد. این استارت‌آپ 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 نفوذناپذیر از حباب‌های هوا در برابر ضایعات پلاستیکی ایجاد می‌کند و زباله‌ها را به کنار رودخانه یا کانال هدایت می‌کند، جایی که می‌توان آن‌ها را جمع‌آوری کرد.

یک پهباد که گلوله‌های حاوی بذر را به درون زمین و در عمق مدنظر شلیک می‌کند. این پهباد قادر به کاشت ۱۰۰,۰۰۰ درخت در روز است.

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

یکی از نوآورانه‌ترین استارت‌آپ‌های این حوزه در اسکاتلند 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، یک سوم از مواد غذایی تولیدشده توسط انسان (بر مبنای محتوای کالریک آن) به هدر می‌رود. تخمین زده می‌شود که تولید این حجم از غذای هدر رفته در هر سال متضمن کشت در ۱۹۸ میلیون کیلومترمربع از اراضی کشاورزی کره زمین (تقریباً معادل مساحت کشور مکزیک)، صرف ۱۷۳ میلیارد مترمکعب آب شیرین، م صرف ۲۸ میلیون تن کود شیمیایی و تولید گازهای گلخانه‌ای به میزان ۳۳۰۰ تا ۵۶۰۰ میلیون مترمکعب (معادل دی‌اکسید کربن) است. تمرکز استارت‌آپ‌های 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 نگران‌کننده است، سرمایه‌گذارانی در این حوزه امری اجتناب‌ناپذیر تلقی می‌شود. یک سوم از مواد غذایی تولیدشده در جهان به علت ناکارآمدی پروسه‌های تولید و حمل‌ونقل 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. استارت‌آپ‌ها در حوزه کشاورزی نخست در آمریکا بسط و توسعه یافتند. در سال ۲۰۱۹ هند اعلام کرد که بیش از ۴۵۰ استارت‌آپ در بخش‌های مختلف زنجیره ارزش کشاورزی خود دارد. به این ترتیب باید وضعیت استارت‌آپ‌ها در کشورهای در حال توسعه و

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی) ۱۳۴۹

Response Demand

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

شماره ثبت ۵۵۸۱۵۲

صفحه ۶

شماره ثبت ۱۳۵۳

LANGROS
SS MANAGEMENT

«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»

توسعه یافته را تفکیک کرد. در کشورهای توسعه یافته استارت‌آپ‌های بخش کشاورزی با استفاده از ظرفیت‌های سازی‌هایی که در بخش‌های بالادستی اقتصاد آن کشورها ایجاد شده به طور طبیعی رشد کرده‌اند در حالی که در کشورهای در حال توسعه دولت به سختی در تلاش است که با ابزارهای گوناگون فضایی را برای توسعه استارت‌آپ‌ها ایجاد کند. اقتصادهای نوظهوری چون اندونزی، برزیل، چین، روسیه و هند در میان سرآمدان توسعه زیست بوم استارت‌آپی قرار دارند. برخی کشورها مانند گرجستان و استونی نیز زیست بوم‌های شگفت‌انگیزی را ایجاد کرده‌اند. این زیست بوم شامل سیاستگذاران دولتی، رهبران محلی، نهادهای تأمین مالی، دانشگاه‌ها و مراکز آموزش عالی، پارک‌های علم و فناوری، مراکز رشد و مراکز نوآوری، شتاب‌دهنده‌ها و ده‌ها نهاد و سازمان شناخته و ناشناخته دیگر هستند. در برزیل به لطف InstaAgro، بستر فروش برخط و بیواسطه ملزومات، ماشین‌آلات و قطعات کشاورزی، مزرعه داران کوچک، گزینه تازه‌ای جهت تهیه ملزومات مزرعه خود در اختیار دارند. این استارت‌آپ که توسط دفتر خانوادگی Rolesis Holdings اداره می‌شود، در مرحله بذرمایه 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 برخط در حل برخی از بزرگترین دغدغه‌ها و چالش‌های مزرعه داران در تأمین ملزومات حیاتی به قیمت مناسب نویدبخش ظاهر شده‌اند. این فشاری بر خرده‌فروشان 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 کرده‌اند، و ارزش متوسط معاملات آنها ۱،۵ میلیون دلار بوده است.^{۱۹}

۱،۱،۵ صنایع شیمیایی

توسعه ترموبلاستیک‌ها و ساختارهای پلیمری تأثیر غیرقابل‌انکاری 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 ۱۰ تا ۱۰۰ 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 «حلالیت 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 فرصتی 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 قبلاً از آن در ساخت یک ماده فوتو اسلید جدید به کار گرفته بود، ارائه کرده است. فوتو اسلیدها ترکیباتی کلیدی در ساخت و سایل الکترونیکی هستند. نسخه حرفه‌ای این تکنولوژی که دارای قابلیت‌هایی مانند بارگذاری داده‌ها، انتقال نتایج و مدل‌سازی سفارشی است را می‌توان با خرید لایسنس از این

شرکت تهیه کرد.
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

<https://ecomotive.ir>

<https://www.shahrsakhtafzar.com/>

سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰۰

صفحه ۷

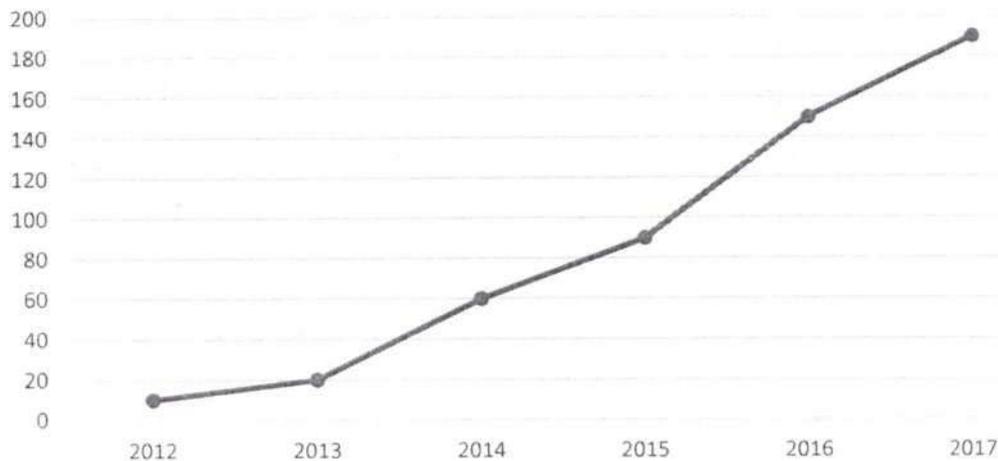
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

«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»

به جز IBM، استارت‌آپ‌هایی 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 مرکب ۵,۴ درصدی در حال رشد می‌باشد و از ۷۷,۷ میلیارد دلار در ۲۰۱۸ به ۱۱۲,۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۵ می‌رسد. 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 استارت‌آپی زیادی ارائه داده‌اند که در ذیل به مهمترین آنها پرداخته شده است:

اکتشاف معادن - با استفاده از فناوری‌های هوش مصنوعی، پردازش تصویر، تحلیل کلان داده با تحلیل عددی به رصد مناطق مورد نظر پرداخته‌اند. همچنین با بکارگیری پهبادها و کوادکوپترهای کوچک در نقشه برداری و تصویربرداری دقیق تر و وسیع تر بهره برده‌اند. دانشمندان علم داده با تحلیل اطلاعات و سوابق اکتشافات انجام شده و تطابق آن با داده‌های بدست آمده از نقاط جدید به مدل‌های ارزشمندی دست یافته‌اند.

استخراج معادن - با استفاده از دستگاه‌ها و روش‌های نوین به منظور انفجارهای کنترل شده در معادن و افزایش دقت استخراج به نتایج قابل قبولی دست یافته‌اند. همچنین با استفاده از اینترنت اشیا و هوشمند سازی ماشین آلات استخراج بهره‌وری را افزایش داده‌اند. از دیگر راهکارهای این حوزه می‌توان به پلتفرم اجاره ماشین آلات به شرکت‌های معدنی و یا استخراج

<https://madanmedia.ir/>

The Boom in Mining Startups .2018 ،Buletin magazine ، Page 60

سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

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

مدیریت نظارت بر بهادارهای مالی

موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)

۱۳۹۶

صفحه ۸

«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.»

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

فرآوری مواد معدنی - از راهکارهای استارت‌آپ‌های این حوزه در جهان می‌توان به استفاده از فناوری نانو در روش‌های جدید فرآوری مواد معدنی به خصوص فلزات ارز شمند، ارائه روش‌هایی برای استفاده مجدد از پسماندهای معدنی و اکتشاف مواد با ارزش از آنها و کاهش آسیب‌های محیط زیستی، تولید دستگاه‌هایی به منظور ارزیابی مواد با ارزش موجود در پسماندهای فاضلاب معادن یا باطله‌های 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 دستگاه‌های سورتینگ و جداساز مواد اشاره کرد.

خدمات پشتیبانی و عملیاتی - از راهکارهای استارت‌آپ‌های این حوزه در جهان می‌توان به استفاده از تجهیزات پوشیدنی هوشمند برای کارگران و رصد وضعیت سلامت آنها در حین فعالیت، به کارگیری اینترنت اشیا در تجهیزات به منظور رصد وضعیت کاری و هشدار در صورت وجود آسیب یا مشکل، بهره‌گیری از تجهیزات پیش‌بینی وضعیت آب و هوا، لرزه‌نگارهای هوشمند و ... به منظور رصد و پایش محیط اطراف سایت معدن و تولید محصولات محافظ و مقاوم در برابر خطرات پرتکرار.

۱,۱,۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته

بهره‌مندی از امکان کنترل و نظارت بر شرایط تولید شامل ردیابی پارامترهایی همچون دما یا ارتعاشات برای هر یک از تجهیزات تولید لازم و ضروری است. امروزه صنایعی که بر پایه علم برای مدیریت دارایی شرکت‌ها ساخته شده‌اند، با چالش‌های منحصر به فردی روبرو هستند. به عنوان مثال، دستگاه‌هایی که خود تولید کننده تجهیزات اصلی آگوستند و ابزارآلاتی که برای تست و آزمایش در طی فرآیند تولید استفاده می‌شوند، دیتای زیادی را که برای تصمیم‌گیری‌های مهم تولید بسیار مهم هستند به اشتراک نمی‌گذارند. راه‌حلی که با استفاده از ارتباطات ماشین به ماشین (M2M) جمع‌آوری داده‌ها را خودکار کرده و بنابراین فعالیت‌های تحقیق و توسعه را در صنایع مختلف مانند مواد، علوم زیستی، تولید به طور کلی و انرژی بهینه می‌کند.

ظهور اینترنت اشیا (IoT) قدرت داده‌های بزرگ و ارتباطات ماشین به ماشین (M2M) را برای ساده‌سازی فرآیندها به ارمغان می‌آورد. امکان کنترل واقعی ماشین‌ها برای تجزیه و تحلیل بهتر و پیش‌بینی دقیق‌تر بسیار کمک‌کننده است و به نوبه خود، باعث صرفه‌جویی در هزینه‌های ناشی از خاموش بودن ماشین و تولید محصول معیوب می‌شود.

در سال‌های اخیر تکنولوژی‌های پرینت سه بعدی توجه بسیار زیادی را در بین استارت‌آپ‌های جدید به خود جذب کرده‌اند. کارآفرینان و مصرف‌کننده‌ها به طور یک‌سان می‌توانند از پرینترهای سه بعدی برای تولید محصولات کاربردی، از جواهرات تا جایگزین پوست انسان، تولید کنند. این تکنولوژی‌ها با انقلابی که در ساز و کار تولید ایجاد کردند به استارت‌آپ‌ها اجازه می‌دهند تا محصولات را سریعتر و مقرون به صرفه‌تر بسازند. به طور مثال شرکت Shapeways که در سال ۲۰۰۷ بنیان نهاده شده، یک بازار مجازی پرینت سه بعدی است که محصولات مورد نظر مشتریان را با کمک پرینترهای سه بعدی می‌سازد. کسانیکه در Shapeways فعالیت می‌کنند، می‌توانند مدل‌های کامپیوتری خود را با استفاده از خدمات Shapeways بسازند. این بازار آنلاین مدرن به طراحان در بسیاری از کشورهای دنیا این فرصت را داده است که محصولات نوآورانه‌ی خود را بسازند و یا بتوانند نمونه اولیه محصولاتشان را بدون هزینه اولیه و دردسرهای ساخت تولید کنند.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

توسعه سرمایه
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

OEM : Original Equipment Manufacturer

موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹

۱.۲ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران

۱.۲.۱ فناوری مالی

فین تک در ایران نوپاست و هنوز راه بسیار زیادی را در پیش دارد. فین تک 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 فین تک در ایران هنوز کامل نیستند و همین اکوسیستم فین تک کشور را در مواردی با چالش مواجه می‌کند اما شرکت‌های فین تک ایرانی روزبه‌روز در حال افزایش‌اند و بیشتر فین تک‌های موفق ایرانی در حوزه پرداخت کار می‌کنند. در حال حاضر حوزه‌هایی مانند مدیریت مالی شخصی و مدیریت مالی کسب و کار، بیمه، تأمین مالی و وام‌دهی و ... نیز مورد توجه استارت‌آپ‌ها قرار گرفته‌اند که این مسئله نوید آینده روشنی 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 چشم‌انداز 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. بیشتر 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 استارت‌آپ‌های 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 پیش بینی می‌شود که ۱۰ درصد آن مربوط به کشورهای توسعه یافته آسیایی و ۲ درصد این سهم مربوط به خاورمیانه است. به گفته ی 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 و نایب 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 بیشتر می‌شود و مدیریت این مصرف از جمله مهمترین مسائل خواهد بود. علاوه بر آن، ورود فعالان 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 متمرکز 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 جز وارد کردن 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 محیط زیستی در تمام صنایع مشاهده می‌شود و می‌توان ایده‌های سبز بسیار متنوعی در هر یک یافت و آن را تجاری سازی کرد. به عنوان مثال با رشد استفاده از انواع باتری‌ها لزوم داشتن صنعت بازیافت قوی در کشور ضروری می‌باشد. کنوانسیون بازل یکی از کنوانسیون‌های بین المللی زیست محیطی است که دولت جمهوری این امیدنامه / امیدنامه به تأیید سازمان اوراق بهادار است. بر این اساس، حمل و نقل برون مرزی باتری‌های سربی اسیدی فرسوده و واردات 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

صادرات آنها به هر کشور عضو کنوانسیون بازل به عنوان یکی از پسماندهای خطرناک مشمول این کنوانسیون مبتنی بر مفاد آن انجام می‌گیرد و این امر منوط به وجود مدیریت صحیح زیست محیطی این گونه پسماند در کشور و تأیید این مدیریت توسط مرجع ذیصلاح 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، جیوه، نیکل، لیتیوم و الکترولیت است. باتری‌ها وقتی به سطل آشغال خانگی انداخته می‌شوند، در محل‌های دفن زباله قرار می‌گیرند. با خوردگی لایه باتری، مواد شیمیایی به خاک می‌ریزند و به منبع آب ما راه می‌یابند. همچنین لیتیوم موجود در باتری‌ها هنگام قرار گرفتن در معرض نور، به صورت فرار واکنش نشان می‌دهد. لیتیوم می‌تواند باعث آتش سوزی در محل دفن زباله شود که می‌تواند سالها در زیر زمین بسوزد. این ماده شیمیایی، سمی را در هوا آزاد می‌کند که احتمال قرار گرفتن انسان در معرض آن را افزایش می‌دهد. طبق گفته آژانس ثبت مواد سمی و بیماری‌ها، کادمیوم و نیکل از عوامل سرطان زای انسانی شناخته شده هستند. سرب با نقایص مادرزادی و آسیب‌های عصبی و رشدی مرتبط است. متأسفانه بر اساس گزارش‌های موجود، در بسیاری از موارد دیده شده است که بازیافت این باتری‌ها در کشور به روش سنتی صورت می‌گیرد و کارگران و دست‌اندرکاران این امر فاقد هرگونه آگاهی از خطرات بهداشتی و زیست محیطی و تجهیزات و ملزومات ایمنی مربوط هستند. لزوم سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌هایی که با استفاده از انواع فناوری‌های نوین و روش‌های مناسب بهداشتی و زیست محیطی در انجام فرآیند بازیافت باتری‌های سربی اسیدی فرسوده بویژه استحصال سرب از آنها که عمده‌ترین ماده حاصل از بازیافت این باتری‌هاست، اثرات زیست محیطی را به حداقل می‌رسانند، ضروری می‌باشد.

۱,۲,۴ صنعت کشاورزی

گزارش‌های غیر رسمی نشان می‌دهد ۳۵ درصد محصولات کشاورزی تولیدی در ایران به هدر می‌رود. بر این اساس از ۱۰۰ میلیون تن محصول کشاورزی تولیدی در کشور ۳۵ میلیون تن در سال دور ریخته می‌شود. این رقم معادل غذای ۱۵ میلیون نفر است. در این زمینه می‌توان به ۳۰ درصد ضایعات در نان، ۳۰-۲۵ (و حتی ۵۰) درصد ضایعات در میوه‌ها 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 می‌رود ۲,۷ درصد اعلام شده است.

با وجود آنکه بارها از ظرفیت کشاورزی ایران به ویژه محصولات منحصر به فرد صحبت می‌شود، اما هیچ‌گاه تلاشی برای شکوفایی این ظرفیت‌ها به کار گرفته نشده است چرا که این بخش برای ارتقای کیفی، قیمت عادلانه محصول، شناسایی بازارهای صادراتی و حذف واسطه‌ها به خدمات استارت‌آپی 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 استارت‌آپ‌ها با استفاده از آن به حل مشکلات کشاورزان و رونق این بخش بپردازند چرا که کشاورزی یکی از ارکان اصلی اقتصاد به شمار می‌رود که از منظر امنیت غذایی و ایجاد اشتغال از جایگاه ویژه‌ای برخوردار است. استارت‌آپ‌ها مزایای متعددی همچون تسهیل فروش محصولات کشاورزی، توسعه صادرات، حذف واسطه‌ها برای خریداران و فروشندگان، تسهیل استفاده کشاورزان از ماشین‌آلات و غیره را به عهده دارند. در کشور ما حدود ۲۰۰ استارت‌آپ در بخش کشاورزی فعال است که در پروژه راه‌اندازی کسب و کارهای نوپا در بخش کشاورزی دارای شناسنامه هستند. در میان آنها حدود ۵۰ استارت‌آپ در مرحله رشد سریع تری قرار دارند و می‌توان گفت از مراحل رشد اولیه خارج شده‌اند. آژنجره‌ی ارزش در کشاورزی که از تامین نهاده‌ها و تولید آغاز و تا فرآیندهای پیش‌تیبانی از مشتری یعنی پس از فروش تداوم دارد؛ مهم‌ترین پایه برای یافتن چالش‌ها و فرصت‌ها برای استارت‌آپ‌هاست. از مشکلات مهم کشاورزی کشور می‌توان به زنجیره‌ی معیوب تأمین محصولات کشاورزی برای بازارهای

این اسکردها فروشی ناخریده مالیکی از تولیدی افزونی تعداد واسطه‌های زائد، دانش یائین بهره‌برداران شامل زارعان، دامپروران، ماهیگیران و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی) ۱۳۹۹

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

«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.»

صاحبان مشاغل خرد و خانگی و ... نام برد. امروز برای همه‌ی موارد گفته شده استارت‌آپ‌هایی با ایده‌های ناب پدید آمده که می‌توانند گره‌گشایی کنند. در ادامه به معرفی برخی دسته بندی‌ها در این حوزه پرداخته شده است.

پلتفرم‌های معامله و بازارگاه‌ها: (Trading platform & marketplace) بازاریابی و رساندن محصول به دست مشتری از چالش‌های اساسی صنعت کشاورزی است. فسادپذیری و پراکندگی تولید، عواملی هستند که اهمیت زمان و شرایط فروش محصولات کشاورزی را چند برابر می‌کند. استارت‌آپ‌های این دسته به دنبال تسهیل و ساختارمند کردن ارتباط بین فروشندگان و مشتری‌ها هستند تا بهترین شرایط برای فروش محصولات رقم بخورد. آن‌ها این هدف را با پیگیری مواردی چون ایجاد یک بازار بزرگ از خریداران و فروشندگان برای تسهیل برقراری ارتباط بین عرضه و تقاضا، ایجاد سیستم‌های اعتبار دهی به کاربران بر اساس حجم مبادلات، تضمین مبادله انجام شده و انتقال وجوه بین کاربران، ایجاد ارتباط مستقیم بین کشاورز و مشتری دنبال می‌کنند.

ذخیره سازی، زیرساخت و لجستیک: (Storage, Infrastructure & Logistics) با توجه به گردش مالی گسترده‌ی حوزه‌ی زیرساخت، انبارداری و لجستیک، اقدامات نوآورانه‌ی استارت‌آپ‌های این حوزه تاثیرگذاری اقتصادی گسترده‌ای را به همراه خواهد داشت. استارت‌آپ‌های این حوزه بر موضوعاتی چون کاهش آسیب‌های وارده به محصول حین حمل و نقل، افزایش زمان ماندگاری محصولات با استفاده از پوشش‌ها و یا بسته‌بندی‌های نوآورانه و همچنین مدیریت شرایط انبارداری به نوعی که با کاهش هزینه‌ها و افزایش ماندگاری محصولات همراه باشد متمرکز هستند.

صنعت: (Industry) استفاده از تکنولوژی‌های پیشرفته برای شبیه‌سازی فرآیندها، محاسبات علمی، هوش مصنوعی، کنترل و اتوماسیون در دستور کار استارت‌آپ‌های این حوزه قرار دارد. این استارت‌آپ‌ها با تسلط بر روش‌های عددی، ریاضیاتی و محاسباتی، راهکارهای کارآمدی را با توجه به پیشرفته‌ترین استانداردهای مهندسی به کشاورزان پیشنهاد می‌کنند.

زیست انرژی: (Bio-energy) امروزه انرژی یکی از هزینه‌برترین بخش‌های هر صنعت از جمله کشاورزی است. استارت‌آپ‌ها در حوزه توسعه‌ی تکنولوژی‌های مرتبط با انرژی خورشیدی، انرژی حاصل از میکروارگانیسم‌ها و دیگر انرژی‌های تجدیدپذیر فعالیت می‌کنند.

کارخانه گیاه: (Plant Factory) کارخانه گیاه یک سیستم رشد کاملاً بسته است که به کشاورز اجازه می‌دهد 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 دی‌اکسیدکربن به تولید محصولات گیاهی می‌پردازند. استارت‌آپ‌های این حوزه به دستاوردهای قابل توجهی رسیده‌اند، به عنوان مثال با استفاده از دامنه نوری خاص در تولید گیاهان معطر موفقیت‌هایی کسب کرده‌اند.

غذاهای نوآورانه: (Innovative Food) با توجه به فقر غذایی در کشورهای مختلف تولید موادغذایی به روش‌های خلاقانه می‌تواند به رشد و توسعه صنعت مواد غذایی کمک کند. تولید موادغذایی مصنوعی در آزمایشگاه مانند گوشت‌های مصنوعی که از طریق کشت سلولی در آزمایشگاه تولید می‌شوند و استفاده از تکنولوژی اولترا فلیتراسیون در تولید انواع آبمیوه از جمله نوآوری‌های استارت‌آپ‌ها در این حوزه هستند.

امنیت و قابلیت ردیابی غذا: (Food safety & Trace-ability) ردیابی محصولات کشاورزی از زمان تولید محصول تا عرضه در بازار، بر روی مالکیت زمین‌های کشاورزی و بوروس‌ی نوع محصول کشت شده در زمین‌ها، مثال‌هایی از خدمات استارت‌آپ‌های فعال در این حوزه هستند.

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی) ۱۳۹۹

«بین 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) استارت‌آپ‌هایی 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. استارت‌آپ‌های این دسته بسیار گسترده هستند. در یک دسته بندی کلی می‌توان این استارت‌آپ‌ها 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) استارت‌آپ‌های 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. استارت‌آپ‌های این حوزه با فرمولاسیون و محصولات جدید، داخلی سازی 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 خلاء 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 غشاهای.

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 استارت‌آپ‌های 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 موثری را با استارت‌آپ‌ها فراهم آورد.

قابل ذکر است کشور ما ۷ درصد معادن جهان را دارا است. ارزش معادن 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 (غیر نفتی)، 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 مورد نیاز فرآیندهای اکتشاف و فرآوری، بسته بندی محصولات معدنی و توسعه بازار صنایع شیمیایی و معدنی است.

هوشمندسازی و یکپارچه سازی فعالیت‌ها با پیشرفت در صنایع رباتیک، اتوماسیون، هوش مصنوعی، ارتباطات داده‌ها و سیستم‌های بینایی از مهمترین حوزه‌هایی هستند که در ابعادی عملیات و افزایش بهره وری تأثیر بسزایی دارند. همچنین عدم

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

مدیریت نظارت بر نهاد های مالی

مؤسسه حسابرسی و راز دار

(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»

توسعه روش‌های پیشرفته استخراج برای افزایش بهره‌وری و کاهش آسیب‌های محیط زیستی در کشور، مبین لزوم سرمایه‌گذاری در طرح‌هایی است که به استخراج عمیق‌تر و پیچیده‌تر معادن مرتبط هستند.

۱.۲.۷ ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته

ماشین‌سازی (صنعت ساخت ماشین‌آلات و تجهیزات خطوط تولید) صنعتی زاینده و زیربنایی است که وضعیت آن در هر کشوری، یکی از شاخص‌های مهم توسعه‌یافتگی صنعتی و تولیدی آن کشور است و توسعه صنعتی هر کشوری جز با برنامه‌ریزی ویژه و سرمایه‌گذاری جدی در راستای تقویت توانمندی‌های بومی در صنعت مهم و پایه ماشین‌سازی پیشرفته ممکن نخواهد بود. بررسی صنعت ماشین‌سازی کشور حاکی از این موضوع است که این صنعت علی‌رغم داشتن ظرفیت‌های انسانی بالا و فرصت‌های 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 شرکت‌های فعال در حوزه ساخت ماشین‌آلات صنعتی، عدم توفیق در بازاریابی و فروش محصولات و همچنین نداشتن ابزارهای مالی مناسب برای رقابت با ماشین‌آلات وارداتی است. استارت‌آپ‌های این صنعت بیشتر بر روی موضوعاتی چون روش‌های نوین سرویس، نگهداری و تعمیرات ماشین‌آلات راه‌سازی، عمرانی و معدنی، سرویس کمپانی‌ها، برندها و شرکت‌های پیمانکار در صنایع معدنی، عمرانی و راه‌سازی، انتخاب هو شمند در بکارگیری، تجهیز، خرید، جایگزینی، اجاره، بازسازی و فروش ماشین‌آلات، اصول و فرآیند بازسازی و نوسازی ناوگان ماشین‌آلات، آموزش منابع انسانی در راندمان و هزینه ماشین‌آلات، ایمنی، بهداشت و محیط زیست، و بازاریابی و فروش ماشین‌آلات فعالیت داشته‌اند.

برخی از تجهیزات مهم این حوزه در کشور عبارتند از: ابزارهای سایشی و برشی با پوشش الماس میکرونی و نانوالماس، قطعات - ساس دقیق آلیاژی به روش متالورژی پودر، انواع پمپ‌ها (صنایع نفت، گاز، پترو شیمی و آتش نشانی)، انواع ماشین ابزار CNC، تجهیزات و ماشین‌آلات با کاربرد عام، توربین بادی قدرت بالا، خطوط تولید ریخته‌گری فولاد و ریخته‌گری دقیق، قطعات توربین‌های گاز، کمپرسور مخصوص سردخانه، ماشین‌آلات با کاربرد خاص، ماشین‌آلات حفاری روتاری، واحدهای هواساز (End Air) کمپرسورهای هوا، رگلاتورهای هوای فشرده، شیرآلات کنترل تا کلاس ۱۵۰۰ برای صنعت نفت و گاز، دستگاه‌های عرضی بر، پخ زن و کالیبره صنعت سنگبری، پمپ‌های گروه CVS، مولدهای همزمان برق و گرما (CHP)، تجهیزات مولد گاز اکسیژن، هیدروژن و ازت، توربین‌های صنعتی مورد نیاز صنعت نفت در ظرفیت‌های ۱۰-۱ MW، پمپ‌های سرکولاتور پکیج‌های شوفاژ خانگی، سیستم لوب اویل توربین‌های صنعتی و نیروگاهی، سیستم انتقال Condensor، Transition و Embedded در توربین‌های گازی و بخاری، سیستم‌های خشک کن Dryer در توربین‌های گازی.^{۲۵}

۱.۳ وضعیت اقتصاد جهان و روند سرمایه‌گذاری جسورانه در دنیا در سال ۲۰۲۰

بررسی روند سرمایه‌گذاری جسورانه در دنیا در سال ۲۰۲۰، بدون توجه به بزرگترین و اثرگذارترین رویداد قرن بیست و یکم یعنی همه‌گیری بیماری کووید-۱۹ امکان‌پذیر نیست. در ابتدای وقوع این همه‌گیری بسیاری از اقتصادهای بزرگ دنیا، با رشد منفی مواجه شدند و پیش‌بینی‌های خود از آتیه اقتصادی را تغییر دادند. تا آنجا که اثرات منفی بروز این همه‌گیری بر بازار بورس و تولید ناخالص داخلی کشورها، غیر قابل باور بود. صندوق بین‌المللی 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 پیش‌بینی کرده است. همچنین تنها کشوری است که در سه ماهه سوم ۲۰۲۰، نرخ رشد اقتصادی مثبت داشته است. اقتصاد چین در سال ۲۰۲۰ نیز بر خلاف کشورهای دیگر توانست با رشدهای دو رقمی در دو فصل پایانی سال، رشد مثبت را ثبت کند و به تنهایی بازار کالاهای

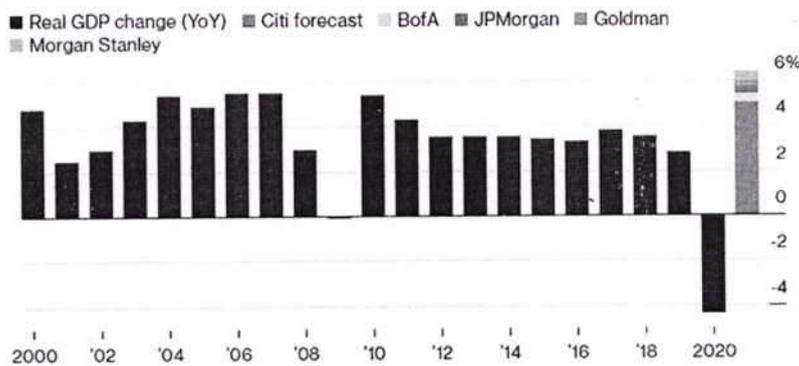
این اساسنامه / امیدنامه به نمایندگی سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

www.sid.ir/FilesServer/sf/3971395H04205

https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020

«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»

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 محرک‌های 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.^۲



نمودار ۳- بیش‌بینی 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 تارالی قیمتی کامودیتی‌ها برای سال ۲۰۲۱ ادامه‌دار باشد.

| نام کشور | ۲۰۱۹ | گلدمن ساکس ^۲ | صندوق بین‌المللی پول | گلدمن ساکس | صندوق بین‌المللی پول | ۲۰۲۱ |
|---------------------|------|-------------------------|----------------------|------------|----------------------|------|
| ایالات متحده آمریکا | ۲.۲ | -۳.۵ | -۳.۹ | ۵.۳ | ۳.۸ | ۳.۸ |
| ژاپن | ۰.۷ | -۵.۳ | -۵.۶ | ۳.۳ | ۲.۵ | ۲.۵ |
| اتحادیه اروپا | ۱.۳ | -۷.۲ | -۷.۷ | ۵.۳ | ۵.۲ | ۵.۲ |
| بریتانیا | ۱.۳ | -۱۰.۵ | -۱۰ | ۶.۱ | ۵.۵ | ۵.۵ |
| چین | ۶.۱ | ۲ | ۲ | ۷.۵ | ۸ | ۸ |
| هند | ۴.۹ | -۸.۹ | -۹ | ۱۰ | ۷.۴ | ۷.۴ |
| روسیه | ۱.۳ | -۴ | -۴ | ۵ | ۳ | ۳ |
| برزیل | ۱.۱ | -۴.۶ | -۵.۲ | ۴ | ۳.۵ | ۳.۵ |
| جهان | ۳ | -۳.۹ | -۴ | ۶ | ۵.۲ | ۵.۲ |

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

Commodity

<https://www.bloomberquint.com/onweb/wall-street-sees-world-economy-surgin-in-2021-from-rocky-start>

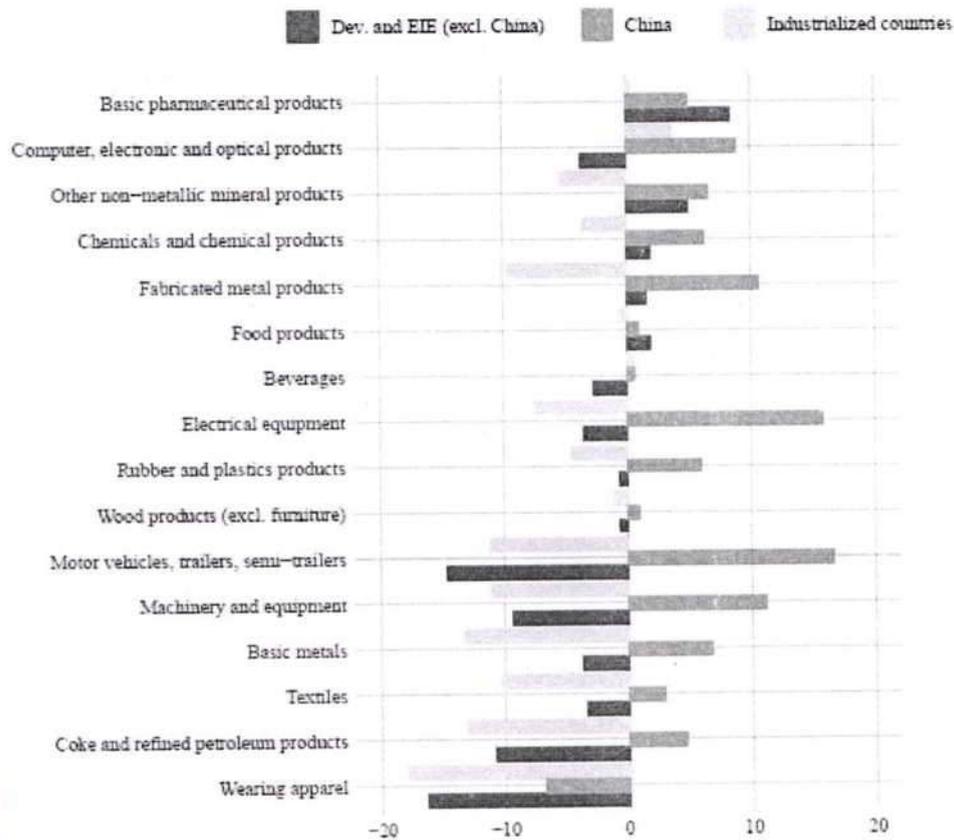
Goldman Sachs

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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.»

جدول ۱- پیش بینی رشد اقتصادی کشورها

اقتصاد 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 متحد (یونیدو)، متوسط رشد تولید صنعتی جهان ۱۱،۲٪- 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 ۵۴ درصد تغییرات نرخ رشد صنایع در ۲۰۲۰ نسبت به ۲۰۱۹

در سال‌های اخیر استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های نوآور در دنیا، ارزش افزوده بالایی خلق کرده‌اند، چنانچه این ارزش از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹، ۲،۸ تریلیون دلار بوده است. 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 و 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 و اوراق بهادار رسیده است.

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

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

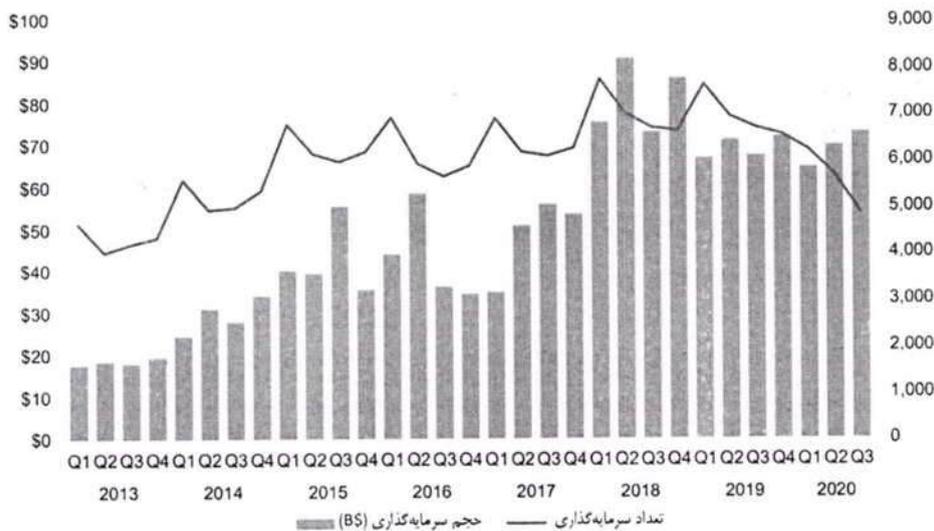
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰۰

صفحه ۱۶

مؤسسه 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

مذاکرات و جلسات استارت‌آپ‌ها و سرمایه‌گذاران، و عدم قطعیت زیاد فضای سرمایه‌گذاری بود. در عمل نیز حجم سرمایه‌گذاری جسورانه در سه ماهه اول ۲۰۲۰ در چین (همزمان با شیوع هرچه بیشتر در سطح کشورها) نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۹، کاهش چشمگیری نشان داد. اما این روند کاهش پایدار نبود و مطابق گزارش‌های فصلی KPMG که بر اساس آمار و اطلاعات سرمایه‌گذاری جسورانه در پایگاه PitchBook 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 ابتدا سال ۲۰۲۰ تا پایان سه ماهه سوم این سال، بالغ بر ۲۰۰ میلیارد دلار بوده است. خصوصاً در اکوسیستم‌های بالغ سرمایه‌گذاری جسورانه نظیر آمریکا، 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 آمریکا، استارت‌آپ‌های 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 استارت‌آپ‌ها و بهره‌مندی از فناوری‌های دیجیتال آنها برای حفظ سطح فروش خدمات و محصولات خود نشان داده‌اند. در آسیا نیز، استارت‌آپ‌های هند و چین توانسته‌اند علیرغم شرایط نامساعد بحران همه‌گیری کووید-۱۹، سهام خود را در بورس عرضه کنند و توجه سرمایه‌گذاران در این دو کشور عمدتاً 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 کاهش چشمگیری داشت، لیکن با بهبود اوضاع در سه ماهه سوم، تعداد بیشتری از استارت‌آپ‌ها، 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)

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

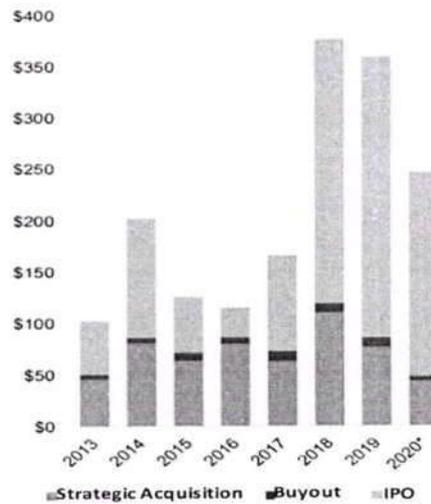
*گسترده‌ترین پایگاه اطلاعاتی حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه

مدیریت نظارت بر بهادارهای مالی

مؤسسه 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»

سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید در بازار بورس بودند. خصوصاً حوزه‌هایی که مرتبط با اقتصاد دیجیتال هستند جذابیت 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 آمریکا بطور میانگین حدود ۱۰ سال برآورد می‌شود، از این میان 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 آمریکا، به شرکت‌های جوان تمایل بیشتری دارند. با تداوم بحران کرونا عمدتاً 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) بیشترین چالش جذب سرمایه مواجه بوده‌اند. تا آنجا 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 عمدتاً متمرکز بر بهبود عملکرد و حفظ موفقیت پورتفولیو خود بوده‌اند و در صورت لزوم، ترجیح داده‌اند خودشان تزریق سرمایه

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

۱ زیرا در عمل، بحران کرونا، اقتصاد کشورها را به سمت اقتصاد دیجیتال سوق می‌دهد.
 ۲ آمار عرضه اولیه و IPO در بورس نیویورک و نزدک در سال ۲۰۱۸ تا ۲۰۱۹ در بورس نیویورک و نزدک
 شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰
 گزارش عرضه اولیه سهام استارت‌آپ‌ها در ایران و آمریکا، تکراسا فارسی، مرداد ۱۳۹۹

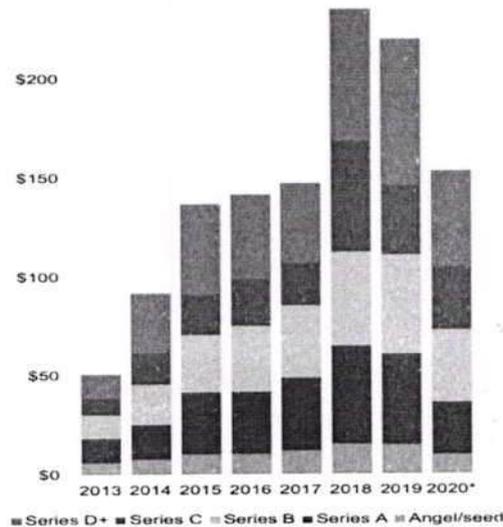
Seed and early stage

صفحه ۱۸

مؤسسه حسابداری رازداز
 (حسابداران رسمی)
 ۱۳۱۹

«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»

مجدد انجام دهند و 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، استارت‌آپ‌های نوپای 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 استارت‌آپ‌ها تا اکتبر ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)

۱.۳.۲ حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سال ۲۰۲۰

بحران 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 آموزش بیشترین جذب سرمایه را داشته باشند.



Handwritten signature and stamp of the National Venture Capital Association of Iran.

Handwritten signature and stamp of the National Venture Capital Association of Iran.

Handwritten signature and stamp of the National Venture Capital Association of Iran.

B2B solutions
Education Technology (EdTech)

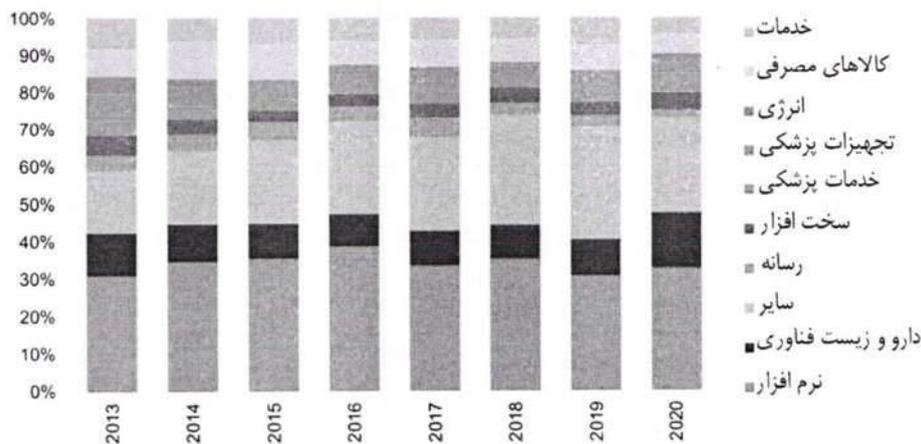
Venture-Pulse Q3 2020- Global analysis of venture funding Report, KPMG

این اسامینامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار در قالب Bridge Financing: مقداری محدود از تأمین مالی خصوصی کوتاه مدت است که معمولاً وجوه مورد نیاز در طی ۶ الی ۱۸ ماه قبل از یک عرضه و اوراق بهادار عملیاتی پیش‌بینی شده با یک عرضه خصوصی جمع‌آوری می‌شود. قصد از این نوع تأمین مالی، ساختن "پل" و متصل کردن شرکت به دور بعدی تأمین مالی است.

مدیریت نظارت بر نهاد های ...

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»



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.

۱,۳,۳ 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 خواهند ماند. همه‌گیری کووید-۱۹ موجب انفصال در ارتباطات فیزیکی شده و در نتیجه مشتریان، 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. 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، تحویل آنلاین، آموزش آنلاین، پلتفرم‌های برگزاری جلسات آنلاین، نرم افزارهای ورزش، طب از راه دور و روانشناسی 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. همچنین بررسی انجام شده توسط شرکت RBC نشان داد ۲۰٪ افراد بیشتری از خدمات خرید آنلاین محصولات مصرفی روزمره استفاده کرده‌اند و طبق گزارش دانشگاه MIT، تعداد کاربران پلتفرم‌های روانشناسی آنلاین با کلیدواژه «استرس»، دو برابر شده است.^{۱۱}

^{۱۱} <https://www.gartner.com/smarterwithgartner/gartner-top-strategic-technology-trends-for-2021>

^{۱۲} حتی برای کسب‌وکارهایی که لازم است فضا و خدمات فیزیکی داشته باشند، دیجیتالی شدن و اتوماتیک شدن، روش کار اصلی به شمار خواهد رفت.

^{۱۳} Gaming

^{۱۴} Online Delivery

^{۱۵} Online Education

^{۱۶} Fitness

^{۱۷} Telemedicine

^{۱۸} Mental Health Apps

^{۱۹} <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-12/housebound-italian-kids-strain-network-with-fortnite-marathon>

^{۲۰} <https://www.geekwire.com/2020/analyst-covid-19-crisis-sparks-inflection-point-online-grocery-huge-revenue-amazon/>

^{۲۱} <https://www.technologyreview.com/s/615390/coronavirus-online-therapy-mental-health-app-teletherapy/>

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

مدیریت مشاوران برجامان

موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۴۹

«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.»

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 Oculus Rift, Soylent, Coinbase و Clinkle سرمایه‌گذاری نموده است. به خروج‌های این VC نیز ذیلاً اشاره شده است.

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

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

ساختار این VC از جهات گوناگون با VCهای 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 VCها غیر معمول است.

۱.۳.۴.۳ شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر Sequoia Capital

شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر 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 VCهای 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 سبب سرمایه‌گذاری خود، دفاتری در امریکا، چین، هند و اسرائیل دارد و مبالغ هنگفتی در شرکت‌های موفق نظیر Google, Yahoo, Paypal, Electronic Arts, NVIDIA, Cisco Systems, Oracle, Apple, Youtube, Admob و Zappos سرمایه‌گذاری نموده 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 عمده 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 امیدنامه به جهت وابستگی به درآمدهای نفتی و چالش‌های ناشی از تحریم، در سال‌های اخیر با رکود مواجه بوده است.

شرکت مدیریت بازرگانی و سرمایه‌گذاری
شماره ثبت ۵۵۱۱۵۲

سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

این اساسنامه امیدنامه به جهت وابستگی به درآمدهای نفتی و چالش‌های ناشی از تحریم، در سال‌های اخیر با رکود مواجه بوده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه حسابداری و حسابرسی ازادار
(حسابداران رسمی)
۱۳۴۹

«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»

مطابق گزارش بانک مرکزی ایران، 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.^۱ 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- در صد 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.^۲

| رشد واقعی تولید ناخالص داخلی بر حسب قیمت‌های بازار (%) | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | برآورد ۱۳۹۹ | پیش‌بینی ۱۴۰۰ | پیش‌بینی ۱۴۰۱ |
|--|------|-------|-------|-------------|---------------|---------------|
| رشد واقعی تولید ناخالص داخلی بر حسب قیمت‌های بازار (%) | ۳.۸ | -۶ | -۶.۸ | -۴.۵ | ۱.۵ | ۱.۷ |
| رشد مصرف بخش خصوصی (%) | ۲.۵ | -۲.۶ | -۷.۷ | -۴ | ۱.۷ | ۲ |
| رشد مصرف بخش دولتی (%) | ۳.۹ | -۲.۹ | -۶ | ۱.۲ | -۰.۵ | -۰.۷ |
| رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص (%) | ۱.۴ | -۱۲.۳ | -۵.۹ | -۱۳.۸ | ۱.۹ | ۲ |
| رشد صادرات کالا و خدمات (%) | ۱.۸ | -۱۲.۵ | -۲۹.۹ | -۱۰.۹ | ۲.۶ | ۲.۹ |
| رشد واردات کالا و خدمات (%) | ۱۳.۴ | -۲۹.۵ | -۲۸.۱ | -۳۰.۸ | ۱ | ۲ |
| رشد واقعی تولید ناخالص داخلی براساس عوامل تولید (%) | ۳.۷ | -۵.۴ | -۶.۵ | -۴.۵ | ۱.۵ | ۱.۷ |
| رشد ارزش افزوده کشاورزی (%) | ۳.۲ | -۰.۹ | ۸.۸ | ۰.۵ | ۱ | ۲ |
| رشد ارزش افزوده صنعت (%) | ۳ | -۱۱ | -۱۵.۹ | -۵.۵ | ۲.۲ | ۲.۲ |
| رشد ارزش افزوده خدمات (%) | ۴.۵ | -۰.۷ | -۰.۵ | -۴.۶ | ۱.۱ | ۱.۳ |
| تورم (%) | ۹.۷ | ۳۱.۲ | ۴۱.۲ | ۲۴.۱ | ۲۷.۴ | ۲۳ |
| تراز حساب جاری (درصدی از GDP) | ۳.۵ | ۵.۹ | ۰.۹ | -۰.۶ | ۰.۵ | -۰.۷ |
| تراز مالی (درصدی از GDP) | -۱.۸ | -۱.۶ | -۳.۷ | -۶.۶ | -۶.۷ | -۶.۹ |
| خالص بدهی دولتی (درصدی از GDP) | ۲۶.۱ | ۴۱.۸ | ۴۲.۹ | ۴۵.۶ | ۴۷.۵ | ۴۹.۶ |
| تراز اولیه (درصدی از GDP) | -۱.۶ | -۱.۳ | -۳ | -۵.۵ | -۵.۳ | -۵.۲ |

جدول ۳- پیش‌بینی شاخص‌های اقتصادی ایران تا ۱۴۰۱

چشم‌انداز 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.^۳

اگرچه سرمایه‌گذاری جسورانه با انتظار دستیابی به سود از طریق توسعه فناوری و نوآوری در بلندمدت صورت می‌پذیرد، اما در شرایط تورمی ایران، همواره حوزه املاک و مستغلات، فلزات گرانبها و 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 رسانده که به نوعی

^۱ گزارش نماگرهای اقتصادی سه ماهه چهارم ۱۳۹۸

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

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

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

این امیدنامه نرخ تورم ایران را هم‌سایه براساس آمار بین‌المللی پول، شکاف قابل توجه زیادی را نشان می‌دهد: نرخ تورم ایران در مهر ۱۳۹۹، ۴۱٪، ترکیه ۱۵٪، عراق ۰،۲٪-، ترکمنستان ۵٪، افغانستان ۲،۳٪ و پاکستان ۶،۷٪ برگرفته از آمار صندوق بین‌المللی پول. اکتبر ۲۰۲۰
طبق آمار اکوسیستم فینتک ایران، بیشترین ترافیک ورودی اپلیکیشن‌های صنعت فناوری مالی (اعم از بانک، پرداخت، بیمه، اعلام قیمت سکه و ارز، رمز ارز، وام دهی و بورس) در سال ۱۳۹۹ مربوط به اپلیکیشن‌های بورسی بوده است. برگرفته از گزارش آمار اکوسیستم فینتک ایران. آبان 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.»

ماهیت سرمایه‌گذاری در ایران را تحت‌الشعاع خود قراردادده است. دولت نیز برای مقابله با کاهش درآمدهای نفتی؛ 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. لذا در حال حاضر نقدینگی زیادی به سمت بازار سرمایه حرکت کرده و برآوردهای غیررسمی 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، استارت‌آپ‌ها 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،۴،۱ وضعیت سرمایه‌گذاری جسورانه و تأمین مالی استارت‌آپ‌ها 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 تاکید 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 سرمایه ثبتی آنها بالغ بر ۳۸۰۰ میلیارد ریال است. آمار عملکردی صندوق‌های پژوهش و فناوری در سال ۱۳۹۸، ۹۱۰۰ میلیارد ریال اعطای انواع تسهیلات، ۹۰۰ میلیارد ریال صدور انواع ضمانتنامه و ۸۰۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری جسورانه بوده است.^{۱۴}

در انتهای دهه ۸۰ شمسی، باتوجه 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 بهادار ۲ میلیون واحد رسیده است (رشد ۶۰۰٪ نسبت به سال ۱۳۸۸) و بازدهی آن برای تیرماه ۱۳۹۹، ۴۶٪ بوده است. (البته این شاخص از مرداد ۱۳۹۹ تلاطمات جدی داشته است). علت افزایش منابع سرمایه‌ای در بازار سرمایه، مربوط به انتشار بیش از ۲،۵ برابری اوراق، افزایش ۹ برابری عرضه اولیه و افزایش ۶،۵ برابری 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 درآمد غیرنفتی ایران و میزان صادرات به اروپا، چین و ترکیه نسبت به مدت زمان مشابه سال قبل افت جدی داشته است. برگرفته از گزارش «مروری بر آخرین وضعیت شاخص‌های اقتصادی منتخب»، معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی تهران، آبان ۱۳۹۹

^۹ مصاحبه وزیر اقتصاد در مهر ۱۳۹۹
این اساسنامه / امیدنامه به تایید هیئت مدیره صندوق نوآوری و شکوفایی و هیئت مدیره بورس اوراق بهادار و وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات، مهر ۱۳۹۹

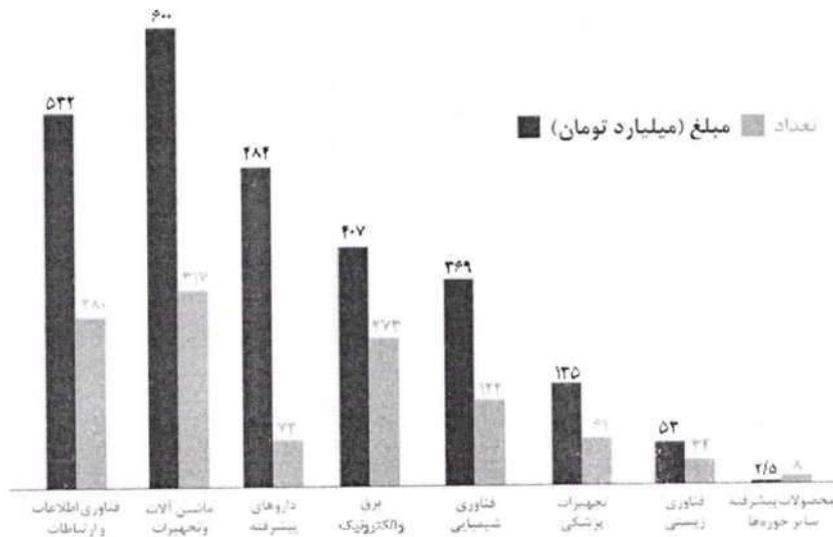
^{۱۳} بخشی از تسهیلات ارائه شده از محل عاملیت و خط اعتباری سایر نهادهای دولتی اعم از صندوق نوآوری و شکوفایی بوده است.
^{۱۴} برگرفته از گزارش عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر در سال ۱۳۹۸. www.ifvc.ir

«بن 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»

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}

تسهیلات ارائه شده توسط این صندوق در سال ۱۳۹۸، بالغ بر ۲۸،۰۰۰ میلیارد ریال و ضمانتنامه صادره بالغ بر ۱۲،۶۰۰ میلیارد ریال بوده است. همچنین این صندوق در سال ۱۳۹۸، بالغ بر ۱،۵۵۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری انجام داده است که ۱،۰۵۰ میلیارد ریال آن مشارکت در تاسیس صندوق‌ها (اعم از صندوق جسورانه و صندوق پژوهش و فناوری) و ۵۰۰ میلیارد ریال هم سرمایه‌گذاری بوده است.^{۱۶}

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



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

از سال ۱۳۹۵، موافقت با تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه 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 ۳۵۰۰ میلیارد ریال است.^{۱۷} حوزه فعالیت این صندوق‌ها شامل فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری‌های مالی، سلامت و زیست فناوری، فناوری نانو، مواد پیشرفته، آب و محتوا است.^{۱۸} 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 فوق‌الذکر که مرجع تشکیل آنها، قوانین و مقررات مشخصی هستند و چارچوب فعالیت مشخصی دارند، شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه (خطرپذیر) خصوصی نیز که بصورت شرکت‌های سهامی خاص ثبت شده‌اند، اقدام به

^{۱۵} این آمار شامل عملکرد کارگزاری صندوق‌ها نیز می‌شود زیرا صندوق‌های پژوهش و فناوری، علاوه بر منابع مالی خود، از طریق کارگزاری نهادهای دولتی و صندوق نوآوری و شکوفایی نیز اقدام به فعالیت می‌نمایند.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار در سال ۱۳۹۸ در شکوفایی در سال ۱۳۹۸
گزارش عملکرد صندوق نوآوری و شکوفایی در سال ۱۳۹۸
http://ifb.ir/mft/vc.aspx
بر گرفته از اطلاعات مندرج در امیدنامه صندوق‌های جسورانه فعال تا آبان ۱۳۹۹

موسسه حسابرسی روزگار
(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»

سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌ها 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.

شتابدهنده‌ها نیز از اوایل دهه ۹۰ شمسی در ایران با هدف تامین مالی مرحله اولیه توسعه ایده استارت‌آپ‌ها (Seed Money) شکل گرفتند و تا کنون بیش از ۱۰۰ شتابدهنده فعال شده‌اند که ۵۵ شتابدهنده، تاییدیه مرکز شتابدهی و نوآوری معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری را دارا هستند. ^{۲۳} «فرشتگان کسب‌وکار» اشخاص حقیقی هستند که در طول عمر کاری فعالشان، ثروت، تجربه و دانش به دست آورده‌اند و علاقمند به سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌هایی 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 فرشتگان کسب‌وکار و شتابدهنده‌ها نیز در دسترس نیست. ^{۲۴} همچنین پلتفرم‌های تامین مالی جمعی نیز در فرایند تامین مالی استارت‌آپ‌ها فعال هستند. ^{۲۵}

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/اداری) آنها چگونه است، به صورت زیر در نظر گرفت. ^{۲۶}

توسعه و مدیریت سرمایه

شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

به عنوان مثال می‌توان به سرمایه‌گذاری صندوق مالی توسعه تکنولوژی، کافه‌پازار، شرکت سروا در دیجی کالا و شرکت فناپ در ابرآوان اشاره کرد.

<https://ecomotive.ir/accelerators-list/>

<http://technovation.ir/accelerators/>

^{۲۳} مطابق آمار ارائه شده در گزارش عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور، در سال ۱۳۹۶، ۶ شتابدهنده عضو این انجمن، ۴۵۰۰ تقاضای پذیرش هسته (تیم)‌های نوآور را بررسی کرده و از این میان ۱۷۰ تیم را استقرار دادند. نهایتاً ۵ تیم با جذب سرمایه از این شتابدهنده‌ها خارج شده‌اند. (۱٪ عملکرد جذب سرمایه خروجی شتابدهنده‌ها) - گزارش عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر تا پایان ۱۳۹۶. این آمار مجدداً به‌روزرسانی نشده است.

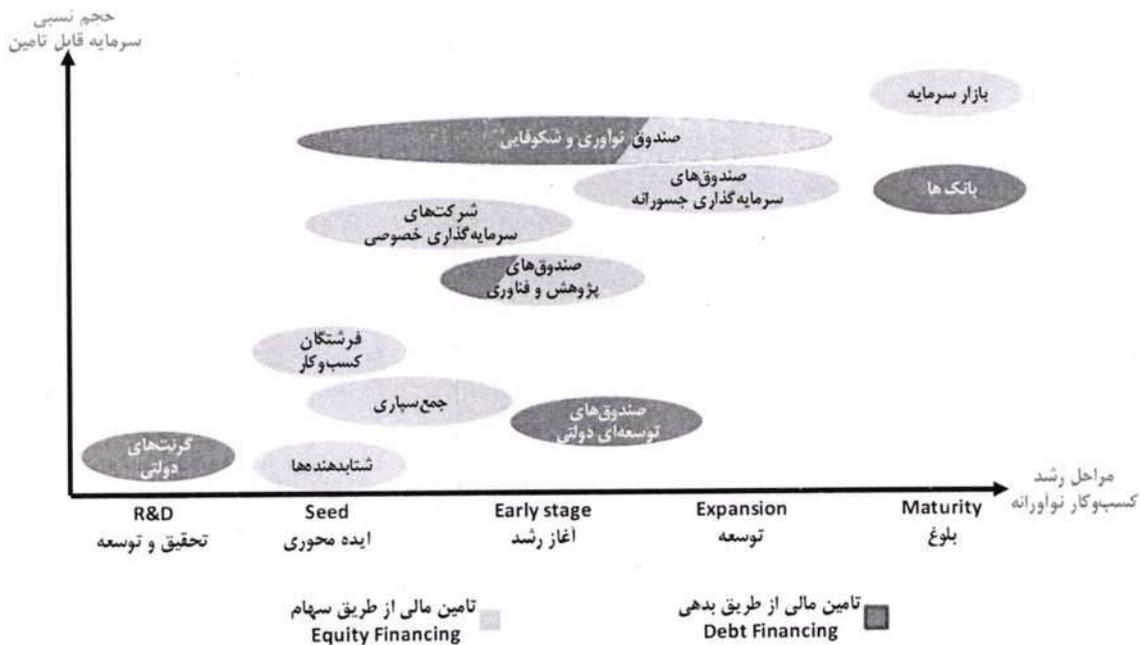
این اعلامیه بر قوانین و مقررات یادشده، در هر حوزه فناوری، قوای حمایتی و نظارتی وجود دارند که مدنظر صندوق جسورانه خواهند بود.

^{۲۵} سرمایه‌گذاران خارجی نیز پیش از تشدید تحریم‌ها علیه ایران، بصورت فعالانه در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه ورود داشتند که از آن جمله می‌توان به Pomegranate Investment، Iran Internet Group (rocket internet) و شتابدهنده Plug & Play (Dmond Group) اشاره کرد. لیکن با تشدید تحریم‌ها، برخی از این شرکت‌ها، به سرمایه‌گذاری خود در ایران سروشکل حقوقی متفاوتی داده‌اند و اقدام جدیدی نیز صورت نگرفته است.

صفحه ۲۶

موسسین: حسابداران رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۹۵

«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»



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 متشکل از ۷۲ نهاد عضو شامل ۳۲ صندوق پژوهش و فناوری، ۵ صندوق‌های جسورانه، ۲۳ شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه (خطرپذیر) خصوصی و ۱۲ شتابدهنده، شرکت خدمات توسعه فناوری و باشگاه فرشتگان کسب‌وکار است. مطابق آخرین آمار منتشره مربوط به اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر، در سال ۱۳۹۸ بیش از ۳۰۱۰۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری جسورانه صورت گرفته است. در حال حاضر مرجع دیگری برای ارائه آمار عملکردی دقیق از حجم سرمایه‌گذاری جسورانه انجام شده در کشور وجود ندارد و طبق آمار غیررسمی برآورد می‌شود آمار انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر، معادل ۶۰ درصد کل سرمایه‌گذاری جسورانه انجام شده در کشور باشد، لذا برآورد می‌شود میزان کل سرمایه‌گذاری جسورانه در ایران در سال ۱۳۹۸، بیش از ۵۰۲۰۰ میلیارد ریال باشد. عمده حجم سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در دو حوزه «دارو و فراورده‌های حوزه تشخیص و درمان» و «فناوری اطلاعات و نرم افزارها» بوده است.



توسعه و سرمایه‌گذاری
مدیریت سرمایه‌گذاری
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۳۹

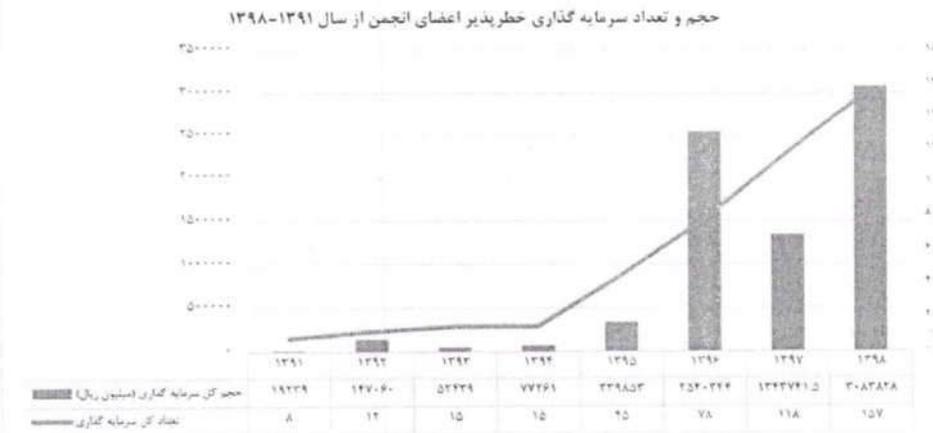
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
گزارش وضعیت سرمایه‌گذاری جسورانه در جهان و عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر تا پایان ۱۳۹۸.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

اعضا <http://irvc.ir>

www.irvc.ir .۱۳۹۸



«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»



نمودار ۱۱- آمار عملکردی اعضای 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 استارت‌آپ‌ها 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 و نوآورانه است، لذا عامل ریسک فناوری و ریسک مدل کسب‌وکار بر عملکرد آنها اثرگذار است؛ لیکن با توجه به اینکه استارت‌آپ‌ها، چابک و منعطف هستند، نسبت به تغییرات و ریسک‌های بیرونی با سرعت عمل بیشتری واکنش نشان می‌دهند. البته فعالیت استارت‌آپ‌ها با ریسک مقاومت کسب‌وکارهای سنتی نیز مواجه بوده است، به عنوان مثال مقاومت اتحادیه‌ها در مقابل استارت‌آپ‌های اسنپ و تپسی از 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 استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان و فنآور مواجه بوده است و این موضوع در کنار عواملی مانند قوانین حمایتی و ضریب نفوذ اینترنت فرصت خوبی برای توسعه فعالیت‌های فنآورانه و نوآورانه بویژه 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 استارت‌آپ‌ها با کسب‌وکارهای سنتی، هنوز فرصت‌های زیادی پیش روی این حوزه وجود دارد.

ضعف قوانین و مقررات: علیرغم تلاش‌های صورت گرفته توسط سیاست‌گذاران علم و فناوری، هنوز قوانین و مقررات مختلف مرتبط با عرصه تجارت در ایران، الزاماً با سازوکارهای مربوط به سرمایه‌گذاری جسورانه و فعالیت استارت‌آپ‌ها همخوان نیستند و سرعت تغییر آنها با سرعت تغییر در اکوسیستم و مدل‌های کسب‌وکار استارت‌آپی، همپا نیست. با توجه به اینکه استارت‌آپ‌ها بالاخص در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات، نیازمند سرعت رشد بالا برای ماندن در فضای رقابتی هستند، مسدود شدن و این فضا را برای فعالیت‌های نوآورانه و کسب‌وکارهای سنتی محدود می‌کند و چشم‌انداز فعالیت‌های آنها اثرگذار بوده است و حتی پس از رفع و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

Scalable

همین موضوع در ارزیابی شرکت سرمایه‌پذیر مدنظر قرار می‌گیرد؛ و عدم جذابیت محصول، ریسک قانونی و رقابت، ضعف در مدل کسب‌وکار و تیم نامناسب از جمله مهمترین دلایل رد سرمایه‌گذاری از سوی سرمایه‌گذاران جسورانه بوده است.

متداولترین ابلکشن‌های درخواست خدمات حمل‌ونقل آنلاین

«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»

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

ورود استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه: یکی از شیوه‌های جذاب خروج سرمایه‌گذاران جسورانه از استارت‌آپ‌ها 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 استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه بوده‌اند. البته طبق آمار مندرج در سامانه شرکت‌های دانش‌بنیان، در حال حاضر بیش از ۳۰ شرکت دانش‌بنیان سهام خود را در بورس عرضه کرده‌اند، اما مدل تامین مالی آنها، الزاماً سرمایه‌گذاری جسورانه نبوده است. با جذاب‌تر شدن بازار سرمایه در ماه‌های اخیر، تلاش برای عرضه عمومی سهام استارت‌آپ‌های رشد یافته (و خروج سرمایه‌گذاران جسورانه) به انجام رسیده است. البته به علت اهمیت و وزن بالای دارایی‌های فکری استارت‌آپ‌ها (نسبت به دارایی‌های فیزیکی آنها)، ریسک‌های مرتبط با ارزش‌گذاری، عدم قطعیت در وضعیت سوددهی آتی و خروج بنیان‌گذاران استارت‌آپ‌ها، از جمله مسائل جدی ورود استارت‌آپ‌ها 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 پهنای باند اینترنت گسترش اینترنت ماهواره ای فعالیت گسترده کسب و کارها در فضای آنلاین در قرن جدید | امنیت و حفاظت اطلاعات خطر هک شدن تقلیدپذیری بالا توسط رقبا قطعی سراسری برق یا اینترنت | فناوری اطلاعات و ارتباطات و نرم افزارهای رایانه ای |
| وجود فضاهای خالی زیاد در زنجیره تامین این صنعت مهندسان توانمند و باانگیزه 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 پیشرفته و محصولات مبتنی بر فناوری‌های شیمیایی |
| نیاز مبرم به مدیریت منابع رشد اکوسیستم گلخانه ای حمایت‌های دولتی | مشکلات کمبود منابع آب و انرژی اقتصاد کشاورزی ضعیف سرمایه‌گذاری اولیه زیاد | کشاورزی، فناوری زیستی و صنایع غذایی |

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

جدول ۴- فرصت‌ها و تهدیدهای حوزه‌های موضوع فعالیت صندوق

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

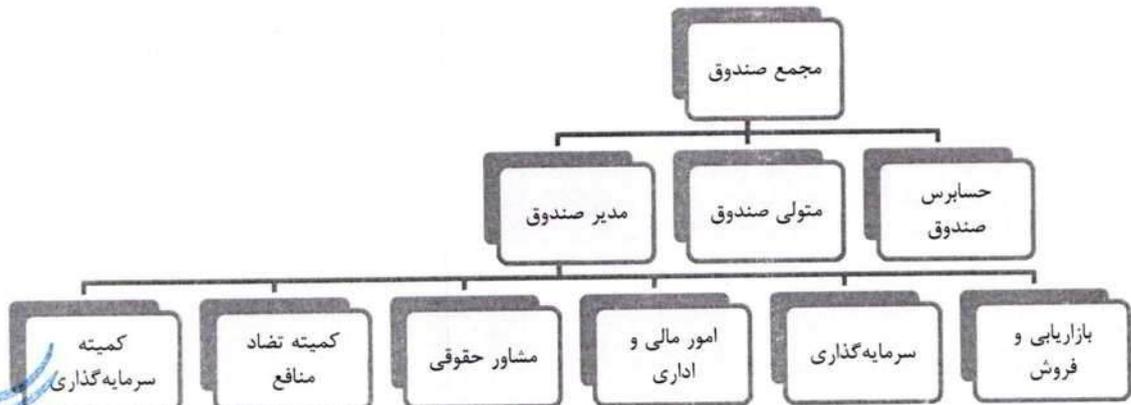
«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

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 استارت‌آپ‌ها 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 (فرشتگان کسب‌وکار) به سرمایه‌گذاری در این حوزه‌ها، فضای شناسایی و جذب بهترین نمونه‌های سرمایه‌پذیر را رقابتی‌تر کرده است. افزایش تعداد رویدادهای استارت‌آپی و نهادهایی مانند فضاهای مشترک کاری و شرکت‌های حقوقی و ارزش‌گذاری تخصصی استارت‌آپ‌ها نیز نشانگر اهمیت تمایل سرمایه‌گذاران به مشاهده و تعامل هرچه بیشتر با استارت‌آپ‌ها 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 خط‌مشی فعالیت صندوق؛ تصویب سیاست‌های صندوق در زمینه خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق؛ تأیید ترکیب اعضای 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، حق الزحمه وی و چگونگی پرداخت آن و سایر مفاد مندرج در اساسنامه است.



نمودار ۱۲- چارت سازمانی صندوق جسورانه پیشرفت

این بخشی 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.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

۲۱ ایجاد Deal Flow با کیفیت، دغدغه نهادهای سرمایه‌گذاری جدید است؛ بنابراین تیم‌هایی که سرمایه آماده برای سرمایه‌گذاری وجود دارد، اما شناسایی تیم‌های خوب رقابتی شده است.

Co-working Space

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۳۹

صفحه ۳۰

«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»

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 متناسب 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 مواعد و یا مراحل تعیین شده در امیدنامه انجام پذیرد؛ و سایر امور تفویضی 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 متناسب با نظرات کمیته سرمایه‌گذاری در خصوص هر طرح، تنظیم قراردادها میان صندوق و شرکت سرمایه‌پذیر و همچنین قراردادهای مابین صندوق و سایر ارکان اکوسیستم نوآوری است. هم‌چنین 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 مشتریان واحدهای صندوق، برگزاری رویدادها، ارتباط با سایر صندوق‌های VC و ارکان، اطلاع‌رسانی 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 تأمین مالی نوآوری (اعم از فرشتگان کسب‌وکار، شتاب‌دهنده‌ها، 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 فرصت‌های سرمایه‌گذاری، نمایشگاه‌های تخصصی فناوری و نوآوری و برگزاری رویدادهای تعاملی.

و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

Investment Round

ZAGROS
ASSET MANAGEMENT

صفحه ۳۱

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»

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 استارت‌آپ‌ها آتیز 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 پوشاک، شهرداری‌ها نیز اقدام به ایجاد مراکز نوآوری داشته‌اند تا بتوانند از مزایای همکاری استراتژیک با استارت‌آپ‌ها بهره ببرند. همکاری با این مراکز نوآوری نیز می‌تواند منتج به شناسایی فرصت‌های 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 قراردادهای و تصمیم‌گیری‌های کلان مرتبط با خروج نظیر 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، استارت‌آپ‌های فعال در شتابدهنده‌ها و مراکز نوآوری و استارت‌آپ‌های مستقل هستند. اگرچه آمار دقیق و جامعی از تعداد و عملکرد و بازده حوزه استارت‌آپ‌ها 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.^{۳۵}

Corporate Startup Collaboration

گزارش زیست بوم شرکت‌های دانش‌بنیان، ارزش آفرین اعتماد. تا پایان ۱۳۹۸

صفحه ۳۲

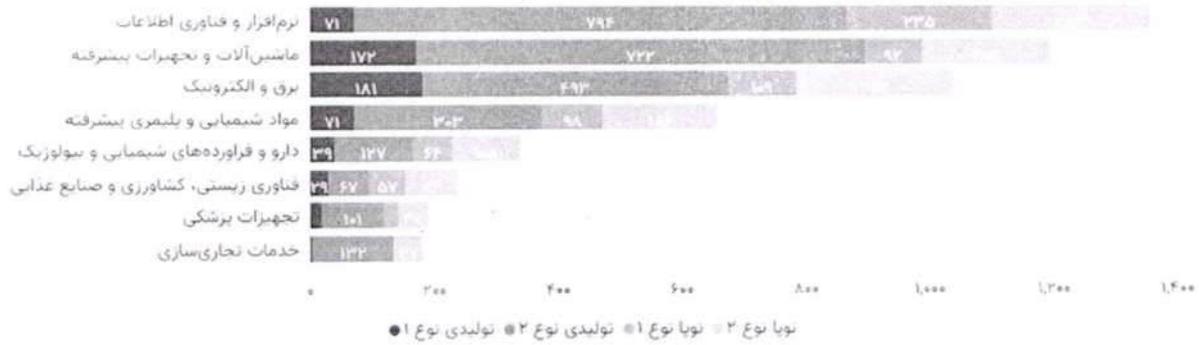
این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدرک ثبت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه 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»



نمودار ۱۳- تعداد 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. از میان شرکت‌های دانش‌بنیان، تا پایان سال ۱۳۹۸، ۳۴ شرکت وارد بورس شده‌اند که نیمی از آنها در حوزه نرم افزار و فناوری اطلاعات بوده‌اند.^{۲۸}

از سوی دیگر تعداد ۴۳ پارک علم و فناوری در سراسر ایران (هم بصورت عمومی و هم در حوزه‌های تخصصی فناوری) فعالیت می‌کنند که 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. 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 استارت‌آپ‌های فعال در سطح کشور وجود ندارد. تعداد استارت‌آپ‌های ثبت نام شده در پلتفرم تامین مالی جمعی کارن کراد، نزدیک به ۱۲۰۰ عدد است. فهرست استارت‌آپ‌های مندرج در وبسایت اکوسیستم، نزدیک به ۲۰۰۰ مورد^{۲۹} و تعداد استارت‌آپ‌های ثبت شده در مرکز توانمندسازی و تسهیلگری کسب‌وکارهای نوپای فاوا آبیس از ۲۰۰۰ مورد است که البته همپوشانی‌هایی با هم داشته و در عین حال الزاما نشانگر آمار کل استارت‌آپ‌های فعال در ایران نیز نمی‌باشد.^{۳۰}

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 فرشتگان کسب‌وکار)، در ۳ سال گذشته حدود ۳۵۰ فقره بوده است. لذا با

^{۲۶} مصاحبه معاون علمی و فناوری رییس جمهور، www.irna.ir/news/83815675

^{۲۷} ارزش بازار این شرکت‌ها ۲۳۲۰ هزار میلیارد ریال است. آمار تیر ماه ۱۳۹۹ برگرفته از گزارش زیست بوم شرکت‌های دانش‌بنیان

^{۲۸} شرکت تپسی (تاکسی اینترنتی) نیز در بازار بورس پذیرفته شده است اما سهام آن هنوز عرضه نشده است. daneshbonyan.isti.ir/ZJbp

^{۲۹} دسترسی به وبسایت وزارت علوم، تحقیقات و فناوری در آبان ۱۳۹۹.

^{۳۰} آمار ارائه شده توسط معاون پژوهش و فناوری وزارت علوم در خرداد ۱۳۹۹.

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

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

ICTstartups.ir

^{۲۵} آمار غیر رسمی برآورد سرمایه‌گذاری ج‌سورانه انجام شده توسط اعضای انجمن VC، معادل ۶۰٪ کل سرمایه‌گذاری انجام شده (شامل نهادهای غیر عضو انجمن)

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است. همچنین تعداد دقیق استارت‌آپ‌های فعال شتابدهنده‌ها نیز مشخص نیست.

مؤسسه 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»

احتمالاً کل شرکت‌های دانش‌بنیان، شرکت‌های مستقر در پارک‌ها و استارت‌آپ‌ها و حذف همپوشانی‌ها، می‌توان برآورد ۳ درصدی جذب سرمایه و انعقاد قرارداد از میان طرح‌های متقاضی سرمایه را برای صندوق در نظر داشت.^{۴۶}

۱.۱۰ پیش‌بینی‌های مالی از جمله درآمدها و هزینه‌های سال‌های آتی (ارقام به میلیون ریال)

با توجه به وجود نوسانات زیاد در درآمدها، امکان پیش‌بینی قابل 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 می‌باشد. این اعداد تخمین می‌باشند و نتایج صندوق می‌تواند بسیار متفاوت باشد.

| شرح | نحوه محاسبه |
|---|---|
| کل تعهدات صندوق (میلیارد ریال) | ۱.۵۰۰ |
| هزینه عملیاتی (مخارج پیش‌بینی نشده) | ۲۰٪ از هزینه‌های 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 سرمایه‌گذاری | از پاداش عملکرد مدیر پرداخت می‌شود. |
| حداکثر عمر صندوق | ۷ سال دوره فعالیت بعلاوه ۱ سال دوره تصفیه |

جدول ۵- مفروضات

هزینه‌های صندوق در قالب کارمزدهای آن در بند ۰ بیان شده‌اند. همچنین مطابق تبصره ۲ ماده ۴۴ اساسنامه هزینه‌های اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، هزینه تأسیس (تبلیغ و پذیره‌نویسی و ثبت)، هزینه نرم افزار و تارنما، هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق، مخارج تصفیه بر عهده مدیر صندوق است.

مدیر صندوق و هیئت مدیره

AGOS
BEST MANAGEMENT

سهمی خاص
شماره ثبت: ۲۵۰۷۷۰

توجه: در صورت سرمایه‌گذاری
سهمی خاص
شماره ثبت: ۲۵۰۷۷۰

سازمان بورس و اوراق بهادار

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

^{۴۶} یعنی از هر ۱۰۰ شرکت متقاضی جذب سرمایه که به صندوق مراجعه می‌کنند، احتمال دارد ۳ شرکت موفق به جذب سرمایه شوند. این آمار، با آمار ارائه شده شرکت سرمایه‌گذاری بهمن نیز همخوانی دارد. (شماره ۴۲۷ استارت‌آپ متقاضی در سال اخیر، ۱۵ شرکت موفق به جذب سرمایه شده‌اند (۳.۵٪)).

«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»

۱,۱۰,۱ پیش‌بینی هزینه‌ها

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

جدول ۶- هزینه‌های صندوق (مبالغ به میلیون ریال)

۱,۱۰,۲ پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌ها و جریان نقدی صندوق

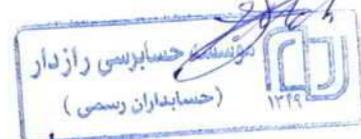
جدول زیر پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌ها و جریان نقدی صندوق را نشان می‌دهد. این پیش‌بینی‌ها برآوردی بوده و هیچ تضمینی

بابت تحقق سودهای پیش‌بینی شده وجود ندارد.
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مسئولیت نظارت بر نمادهای



توجه و صیبا
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰



صفحه ۲۵

«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»

| 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 درصدی | سرمایه پذیر ۲ | |
| ۳۲,۰۰۰ | | | (۵۰,۰۰۰) | (۳۰,۰۰۰) | | ناموفق - خروج با زیان ۶۰ درصدی | سرمایه پذیر ۳ | |
| ۱۶۰,۰۰۰ | | | (۶۰,۰۰۰) | (۴۰,۰۰۰) | | موفق - خروج با سود ۶۰ درصدی | سرمایه پذیر ۴ | |
| ۹۰,۰۰۰ | ۹۰,۰۰۰ | | (۴۰,۰۰۰) | (۶۰,۰۰۰) | | موفق - خروج با سود ۸۰ درصدی | سرمایه پذیر ۵ | |
| | ۲۶۰,۰۰۰ | | | (۳۰,۰۰۰) | (۱۰۰,۰۰۰) | موفق - خروج با سود ۱۰۰ درصدی | سرمایه پذیر ۶ | |
| ۲۵۰,۰۰۰ | | | (۳۰,۰۰۰) | (۵۰,۰۰۰) | (۶۰,۰۰۰) | موفق - خروج با سود ۱۵۰ درصدی | سرمایه پذیر ۷ | |
| | | ۳۶۰,۰۰۰ | | (۳۰,۰۰۰) | (۹۰,۰۰۰) | موفق - خروج با سود ۲۰۰ درصدی | سرمایه پذیر ۸ | |
| ۲۵۰,۰۰۰ | | | (۱۰۰,۰۰۰) | | | موفق - خروج با سود ۲۵۰ درصدی | سرمایه پذیر ۹ | |
| ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | | (۶۰,۰۰۰) | (۷۰,۰۰۰) | | موفق - خروج با سود ۳۰۰ درصدی | سرمایه پذیر ۱۰ | |
| ۴۸۴,۳۶۲ | | | (۴۰,۰۰۰) | (۶۷,۶۳۶) | | موفق - خروج با سود ۳۵۰ درصدی | سرمایه پذیر ۱۱ | |
| ۵۵۰,۰۰۰ | | | (۵۰,۰۰۰) | (۶۰,۰۰۰) | | موفق - خروج با سود ۴۰۰ درصدی | سرمایه پذیر ۱۲ | |
| | | | | | 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 | ۵۹۸,۵۵۸ | ۳۹۲,۸۸۵ | (۳۷۲,۰۳۲) | (۳۷۸,۸۰۰) | (۲۹۹,۱۶۸) | (۴۵۰,۰۰۰) | | مجموع |

جدول ۷ - پیش بینی سرمایه گذاری های صندوق (مبالغ به میلیون ریال)

| سال اول | سال دوم | سال سوم | سال چهارم | سال پنجم | سال ششم | سال هفتم |
|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| - | ۸,۴۷۳ | ۱۶,۹۴۶ | ۲۵,۴۱۸ | ۳۳,۸۹۱ | ۱۳۹,۲۴۹ | ۱۰۴,۲۸۰ |
| ۴۵۰,۰۰۰ | ۲۹۹,۱۶۸ | ۳۷۸,۸۰۰ | ۳۷۲,۰۳۲ | | | |
| - | | | | | ۶۶۰,۰۰۰ | ۲,۳۳۶,۳۶۲ |
| ۸,۴۷۳ | ۸,۴۷۳ | ۸,۴۷۳ | ۸,۴۷۳ | ۱۲,۴۷۳ | ۱۶,۴۷۳ | ۲۰,۴۷۳ |
| (۳۸۰,۰۰۰) | (۲۷۰,۰۰۰) | (۳۴۷,۶۳۶) | (۳۴۰,۰۰۰) | | | |
| (۴۲,۳۶۴) | - | - | - | (۳۰,۰۰۰) | (۲۰,۰۰۰) | (۲۰,۰۰۰) |
| (۲۷,۶۳۶) | (۲۹,۱۶۸) | (۳۱,۱۶۴) | (۳۲,۰۳۲) | (۳۷,۱۱۵) | (۴۱,۴۴۲) | (۴۷,۱۳۲) |
| ۸,۴۷۳ | ۱۶,۹۴۶ | ۲۵,۴۱۸ | ۳۳,۸۹۱ | ۱۳۹,۲۴۹ | ۱۰۴,۲۸۰ | ۹۳,۹۸۲ |

جدول ۸ - پیش بینی جریان نقد صندوق تا پایان دوره فعالیت (مبالغ به میلیون ریال)

این امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار 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 در خصوص 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 پرریسک دارد و تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین ریسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این صندوق را ندارند. واحدهای صندوق نباید توسط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دست دادن کل این سرمایه را ندارند و 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 مواقعی 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 قوانین حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های مترتب بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، لزوماً در این صندوق موضوعیت و مصداق 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.

موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)

۳ سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری

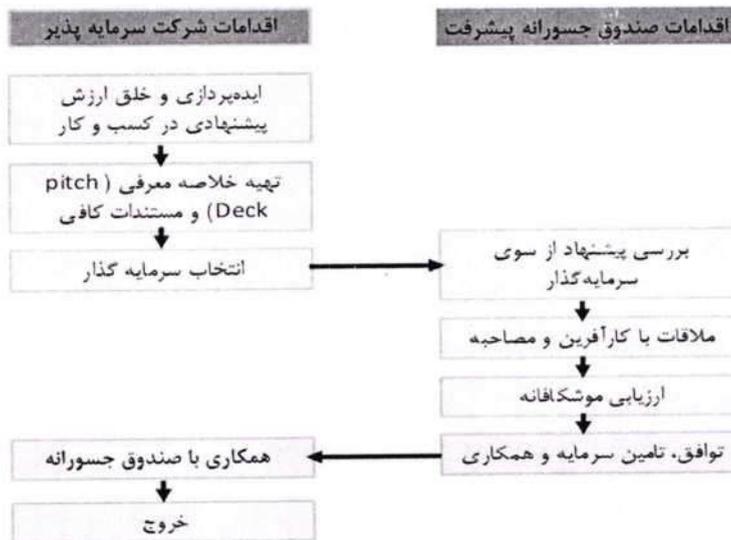
در هر مرحله‌ای از توسعه کسب‌وکار که پیشنهاد طرح سرمایه‌گذاری به صندوق جسورانه داده شود، تصمیم‌گیری و سرمایه‌گذاری در قالب فرایندی مشخص صورت می‌گیرد. اقداماتی که مدیر شرکت سرمایه‌پذیر و سرمایه‌گذار جسورانه انجام

این اساسنامه به امیدنامه تبدیل آفاین بیان نام بورس
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 در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.»

شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری: صندوق جسورانه به دنبال شناسایی طرح‌هایی است که ارزش انتظاری سودآوری بالایی دارند. این کار از طریق ایجاد ارتباط و حضور در همایش‌ها و رویدادهای ارائه فرصت‌های سرمایه‌گذاری^۷ و نمایشگاه‌های فناوری، تعامل با شتاب‌دهنده‌ها، فرشتگان کسب‌وکار، تعامل با سایر نهادهای تامین مالی نوآوری^۸، پارک‌های علم و فناوری، دانشگاه‌ها و مراکز رشد، مراکز نوآوری تخصصی سازمانی، فن بازارها و کارگزاران فناوری صورت می‌پذیرد. همچنین مدیر صندوق کلیات استراتژی سرمایه‌گذاری خود (اعم از زیرحوزه‌های فناوری مورد توجه، 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 فناور متناسب مراجعه نمایند و جریان قابل قبولی از طرح‌های متقاضی سرمایه به سمت صندوق برقرار شود. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تامین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تامین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تامین مالی را پیدا کنند.



نمودار ۱۴- خلاصه اقدامات سرمایه‌گذار و شرکت سرمایه‌پذیر

حداقل ویژگی لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری: از جمله ملاک‌های اصلی مدنظر صندوق جسورانه پیشرفت برای پذیرش اولیه طرح‌ها، تیم منسجم، وجود مزیت رقابتی در زمینه دانش فنی و نوآوری در محصول/خدمت، وجود نمونه اولیه^۵، برنامه کسب‌وکار یا پتانسیل رشد بالا، عملکرد قابل قبول^{۱۰} و وضعیت مطلوب از نقطه نظر ثبت شرکت و مالکیت فکری است^{۱۲}.

*Demo-days Pitch Events- ...

*Deal Flow

*Minimum Viable Product (MVP)

*Traction

این اساسنامه^۹ / صندوق جسورانه تأمین کننده ایده‌پردازی و راه‌اندازی کسب‌وکار ورود نمی‌کند.

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 در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

همچنین سابقه جذب سرمایه قبلی می‌تواند به کاهش ریسک سرمایه‌گذاری یاری نماید. صندوق ج‌سورانه به شرف، برای سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌ها و شرکت‌هایی که مرحله آغازین رشد را پشت سر گذاشته‌اند، اولویت قائل است.

فرآیند انتخاب فرصت 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**، طرح‌های دریافتی را از دو بُعد 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.^۴

در **مرحله ارزیابی موشکافانه**، 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، کارایی مدل درآمدی) و شاخص‌های فنی (توسعه پذیری، ملاحظات امنیتی، انطباق با رگولاتوری، ملاحظات فنی و اجرایی و واسط کاربری) می‌باشند. به این منظور 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 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 کارشناسان صندوق، در کمیته سرمایه‌گذاری بررسی می‌شوند، در صورت لزوم ارزیابی‌های بیشتری به انجام می‌رسد و طرح‌های مورد تأیید، به مرحله بعد راه می‌یابند.

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

| تعریف 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 قابلیت 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

^۴ طبق آمار انجمن سرمایه‌گذاری جدید (NVCA) به ازای هر ۶۰۰ طرح کسب‌وکاری که به یک صندوق ج‌سورانه می‌رسد، تنها ۱۰ طرح مورد بررسی جدی‌تر (ارزیابی موشکافانه) قرار می‌گیرد و تنها یک مورد به سرمایه‌گذاری منجر می‌شود.

Due Diligence

Valuation

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صفحه ۳۹

مؤسسه 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

| | |
|--------------------------|--|
| کیفیت تیم | تخصص 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 وجود دیدگاه پلتفرمی |
| 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 برنامه ی 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 |
| کارآیی مدل درآمدی | وجود بازار مصرف، توجیه اقتصادی و بازگشت سرمایه مناسب عدم نیاز به خدمات حمایتی/ وجود سرمایه گذار ثانویه شناسایی شرکای تجاری و منابع مورد نیاز توسعه تعریف 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 پیش بینی شده برای اجرای پروژه با شرایط بازار |
| ملاحظات امنیتی | وجود زیرساخت و ابزار لازم برای تأمین امنیت در کاربری محصول |
| واسط کاربری | استفاده از واسط‌های کاربری ساده با قابلیت توسعه |

جدول ۹-سنجه‌های مرتبط با هر شاخص

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

- حضور در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر: با هدف بایش فعالیت‌ها مطابق با اهداف مرحله‌ای و شاخص‌های کلیدی عملکرد، همچنین نقش آفرینی در موارد تغییرات استراتژیک طرح کسب و کار، ادغام و اکتساب، عرضه عمومی اولیه، ورشکستگی، انحلال شرکت، افزایش سرمایه و... صندوق حسورانه به تناسب سهام خود در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر حضور می‌یابد و حق رای دارد.

موسسه حسابررسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

Term Sheet
Shareholders Agreement (SHA)

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است و مطابق با قوانین و مقررات مربوطه است. هر گونه مورد نیاز برای تکمیل و اصلاح این اساسنامه / امیدنامه باید در نظر گرفته شود.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است و مطابق با قوانین و مقررات مربوطه است. هر گونه مورد نیاز برای تکمیل و اصلاح این اساسنامه / امیدنامه باید در نظر گرفته 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

- ویژگی‌های سهام ممتاز اعم از حق الحاق سهامدار اقلیت، معامله فروش اکثریت، اولویت در ادعا و نقد کردن دارایی‌ها، عدم ترفیق سهام، حق تقدم در افزایش سرمایه، اختیار بازخرید و... در تدوین قرارداد سرمایه‌گذاری مدنظر قرار می‌گیرد.
- به منظور حفظ حقوق و انگیزه بنیان‌گذاران و اشخاص کلیدی تیم کارآفرین در شرکت، ابزارهایی مانند اختیار سهام، برنامه اعطای سهام به کارکنان و سایر ابزارهای جبران خدمت نیز در قراردادهای سرمایه‌گذاری جسورانه 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 جسورانه 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 بُعد همراستایی و انطباق با برنامه و نیاز به سرمایه مجدد انجام می‌شوند. همچنین عمدتاً، سرمایه‌گذاری به شیوه مرحله بندی شده و با دستیابی شرکت سرمایه‌پذیر به اهداف مرحله‌ای مبته بر شاخص‌های کلیدی عملکرد آسورت می‌گیرد. این شاخص‌ها عبارتند از شاخص ARPU یا متوسط درآمد به ازای هر کاربر، زیر مجموعه شاخص‌های کلیدی مالی است که متوسط میزان کسب درآمد یک استارت‌آپ به ازای هر کاربر را نشان می‌دهد. برای محاسبه آن باید درآمد استارت‌آپ و تعداد کاربر در طول یک دوره مشخص باشد. این شاخص در پیش‌بینی‌های مالی استارت‌آپ نیز کاربرد دارد. شاخص CAC یا هزینه جذب مشتری، در محاسبه این شاخص در نظر گرفتن تمامی هزینه‌های جذب مشتری از پروموشن‌ها و تخفیف‌ها تا هزینه رفت و آمد به آژانس بازاریابی دیجیتال که استارت‌آپ 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 شده‌اند. با مقایسه روند تغییرات هزینه جذب و همچنین درآمد به ازای

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

*Preferred Stock

*Drag Along

*Tag- Along

*Claim Priority

*Liquidity Preference

*Anti Dilution

*Right to First Refusal

*Redemption Right

*Option Pool

*Vesting

*Compensation

*Monitoring

*Milestone

*Key Performance Indicator

Average Revenue Per User

*Customer Acquisition Cost

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

توسعه سرمایه
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۱۹

«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»

هر مشتری می‌توان بهره‌وری کمپین‌های بازاریابی استارت‌آپ را ارزیابی کرد. همچنین با بررسی این شاخص برای کانال‌های بازاریابی، می‌توان کانال‌ها با بیشترین بازدهی را شناسایی و بازاریابی استارت‌آپ را تا حد ممکن بهینه سازی کرد. همچنین با مقایسه هزینه جذب مشتری استارت‌آپ با استارت‌آپ‌های مشابه از نظر مدل کسب و کار و همچنین مرحله توسعه و صنعت مورد فعالیت، می‌توان عملکرد نسبی استارت‌آپ را رصد کرد. هزینه جذب مشتری برای یک استارت‌آپ در مراحل مختلف متفاوت است، طبیعی است که هزینه جذب مشتری برای استارت‌آپ در مراحل اولیه بالاست و به تدریج و با بلوغ استارت‌آپ این هزینه کاهش می‌یابد. مثلاً در استارت‌آپی 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 نگهداشت 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 استارت‌آپ 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 استارت‌آپ تا چند ماه می‌تواند بر اساس سرمایه موجود و همچنین هزینه‌ها و درآمدهای فعلی خود دوام بیاورد. این شاخص هشدار می‌دهد. شاخص Run Away یا زمان بقا، استفاده از این شاخص راهکارهای افزایش درآمد باشد. بنابراین تمرکز بر این شاخص کلیدی عملکرد می‌تواند منجر به حذف ریسک شکست استارت‌آپ ناشی 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 پیش بینی 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 جسورانه انجام شده به دست می‌آید. معمولاً استراتژی‌های خروج سرمایه‌گذاری جسورانه، به چند شیوه اصلی است:^{۷۶}

- عرضه عمومی سهام^{۷۷} که در آن سهام شرکت در بازار سرمایه عرضه می‌شود؛
- ادغام یا اکتساب^{۷۸} که 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 تیم کارآفرین^{۷۹}؛
- فروش سهام شرکت به شرکتی دیگر^{۸۰}.

^{۷۶} کلیه این رویدادها، در کنار ورشکستگی شرکت سرمایه‌پذیر، به عنوان رویدادهای نقدشدن سرمایه (Liquidation Event) مطرح می‌شوند.

^{۷۷}Initial Public Offering (IPO)

^{۷۸}Merger and Acquisition (M&A)

^{۷۹}BuyOut

^{۸۰}Trade Sale

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است
مدیریت 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 بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های 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 ۵۰٪ 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 ابتدایی دوره فعالیت بعنوان دوره سرمایه‌گذاری صندوق تعیین می‌گردد. دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت ۴ سال از لحظه ثبت صندوق است. در دوره سرمایه‌گذاری مدیر صندوق می‌تواند فراخوان تأدیه سرمایه به سرمایه‌گذاران بدهد که این فراخوان 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 ۴۶ اساسنامه آغاز می‌گردد. در صورت اطلاع 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 حداکثر ۱ ماه تقویمی می‌باشد که تاریخ شروع و خاتمه آن در اعلامیه پذیرهنویسی اعلام خواهد شد. تأدیه سرمایه در مرحله پذیرهنویسی به میزان ۳۰٪ و طی هر یک از سال‌های مالی دوره سرمایه‌گذاری حداکثر 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 مؤسسین متعهدند واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پذیرهنویسی نشده را به درخواست مدیر صندوق و در آخرین روز دوره پذیرهنویسی^۱ به 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 می‌بایست 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 اعضاء کمیته سرمایه‌گذاری اطلاع دهد و در صورت موافقت، مدیر صندوق می‌بایست طی حداکثر یک ماه 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.



Handwritten signature in blue ink.

توسعه و مدیریت سرمایه
موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)

Handwritten signature in blue ink.

ZAROS INVESTMENT MANAGEMENT

صفحه ۴۳

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است
مدریت نظارت بر نهادهای مالی

^۱ بر اساس تبصره ۴ ماده ۱۱ دستورالعمل تأسیس و فعالیت صندوق‌های جسورانه و خصوصی "موسسین صرفاً در آخرین روز دوره پذیرهنویسی، مجاز به مشارکت در پذیرهنویسی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشند."

«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»

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

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 توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آنها را نسبت به همکاری متقاعد نموده و سرمایه لازم 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 آ خواهد بود. بدین معنی که اگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شاخص‌های کلیدی عملکردی (KPI) تعیین شده ی خود دست پیدا کردند یا ارزش افزوده مناسبی را در بازه زمانی تعیین شده ایجاد نمودند، سرمایه مرحله بعد آنها تأمین خواهد شد. به منظور اعمال نظارت و سیاست‌های صندوق در برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر بنا بر تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری، صندوق حق مشارکت استراتژیک را در 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 مراحل وارد شرکت‌ها می‌شوند که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم برای تأمین مالی از سایر روش‌ها را دارا نیستند. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی آتی خواهند داشتند یا اینکه با استفاده از سایر روش‌ها می‌توانند تأمین مالی را صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را

و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

صفحه ۴۴

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۴۹

شرکت مدیریت سرمایه Staging
شماره ثبت: ۳۵۸۱۵۲
ZAGROS
ASSET MANAGEMENT

«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»

پیدا کنند. در این راستا مدیر صندوق به ساختار مالی شرکت‌ها توجه خواهد داشت و کمک خواهد کرد با سیاست تقسیم نکردن سود در سال‌های اولیه، به انباشت سرمایه و ایجاد پشتوانه جهت استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی کمک شود. حقوق و اختیاراتی که بنا به صلاحدید صندوق و مرحله ورود به سرمایه‌گذاری، ممکن است صندوق از شرکت سرمایه‌پذیر طلب نماید:

۱. حق عضویت در هیئت مدیره شرکت سرمایه‌پذیر؛
۲. حق دارا بودن حق امضای اوراق و اسناد تعهد آور شرکت سرمایه‌پذیر؛
۳. حق اولویت در تسویه اموال و دارایی‌ها در مواقع نقدی سازی؛
۴. حق تقدم در افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر نسبت به غیر سهامداران شرکت سرمایه‌پذیر؛
۵. حق وتو در تصمیماتی از قبیل: (۱) تصمیمات در صلاحیت مجمع فوق‌العاده، (۲) هرگونه واگذاری و نقل و انتقال حقوق مالکیت فکری شرکت سرمایه‌پذیر، (۳) تصویب و تغییر در طرح کسب‌وکار 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 دارایی‌های اصلی شرکت و اخذ وام و اعتبار بانکی در صورتیکه هرکدام از این موارد ارزش مادی بیش از ۱ میلیارد ریال داشته باشند.
۶. حق و الزام الحاق به فروش سهام (Drag along-Tag along)

۷ تبیین سازوکار ارزش‌گذاری و افشای ارزش خالص دارایی‌های صندوق

مدیر صندوق متعهد است از سال مالی چهارم فعالیت صندوق، سالانه نسبت به تهیه گزارش کارشناسی رسمی ارزش‌گذاری دارایی‌ها و بدهی‌های صندوق به ارزش منصفانه و محاسبه ارزش خالص دارایی‌های 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 منته‌شتر کند. هزینه تهیه گزارش کارشناسی ارزش‌گذاری سالانه که سقف آن ۰,۹ درصد از کل سرمایه صندوق می‌باشد، از ۱,۵ درصد کارمزد مدیر پرداخت می‌گردد.

همچنین در هر زمان که صندوق تصمیم به ورود به سرمایه‌گذاری جدید یا نقدی سازی و خروج از دارایی‌های موضوع فعالیت اصلی خود بگیرد، مسئول تهیه گزارش کارشناسی ارزش‌گذاری مدیر صندوق با کارشناس منتخب وی می‌باشد. این گزارش باید به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری صندوق برسد.

۸ تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

خروج از طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد. در صورتیکه 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 واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق
۳. فروش سهم صندوق به یک صندوق یا نهاد سرمایه‌گذار یا 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 شرکا و سهامداران.
۶. انعقاد قرارداد آتی یا اختیار معامله با سایر شرکا و سهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت سرمایه‌پذیر
۷. یا به هر روش قانونی دیگری که فراهم باشد.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس 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 در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های 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 کدال 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.

نحوه ی 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 دوره‌ی 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 موفقیت 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 واریسی 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 موفقیت 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 بتواند ارزش بالقوه بالاتری را برای صندوق ایجاد کرده و همچنین حداقل یک خریدار بالقوه برای آن وجود داشته باشد)؛

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است و اجزای آن وجود داشته باشد؛

و اوراق بهادار رسیده است سایر موارد غیر قابل پیش‌بینی که به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد؛

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صفحه ۴۶

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»

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

تغییر زمان‌بندی 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 پذیرفتنی است که باعث خروج بهتر از سرمایه‌گذاری‌ها گردد. در هر حال باید دقت شود منافع محتمل با در نظر گرفتن احتمال وقوع، بر افزایش هزینه‌های صندوق به دلیل طولانی تر شدن دوره عمر صندوق غلبه داشته باشد.

۱۰ تبیین سیاست‌های 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 به‌همراه گزارشی در خصوص علل آن به مجمع صندوق ارائه می‌نماید. مدیر صندوق باید با استناد به سیاست‌های 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. تصمیم‌گیری 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 فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید را متوقف می‌گرداند.
۲. مدیر عملیات لازم را برای فروش دارایی‌های صندوق مطابق مفاد اساسنامه و امیدنامه و با رعایت ضوابط مصوب سازمان انجام می‌دهد؛
۳. با تأیید متولی از محل وجوه نقد صندوق، کلیه بدهی‌های سررسید شده ی صندوق به استثنای مطالبات مدیر و متولی صندوق بابت کارمزد و پاداش عملکرد را می‌پردازد.
۴. صورت‌های مالی و گزارش عملکرد صندوق را همچنان تا خاتمه تصفیه برای دوره‌های مقرر در اساسنامه تهیه و در مواعد مقرر به حسابرس تسلیم می‌نماید.
۵. پس از آنکه تمام دارایی‌های 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. دارایی‌های 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. صورتجلسه 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 دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان پذیر نشود

از آنجاییکه صندوق‌های ج سورانه به دلیل داشتن سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت، نقدشوندگی کمی دارند، چنانچه در مرحله این تصفیه نقد/گرمایان دارایی‌ها با خروج به ریسک و کارهای مندرج در بند ۱۰ میسر نشود، صندوق ابتدا از روش مزایده برای فروش 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

دارایی‌های خود استفاده خواهد کرد. در صورت عدم موفقیت در فروش تمام یا بخشی از دارایی‌ها از طریق مذاکره با شرکت‌های با زمینه فعالیت مشابه در جهت تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد اقدام می‌کند. در صورت عدم موفقیت با این روش، با تصویب مجمع و در صورت امکان سهم مالکیت صندوق در دارایی‌ها بعد از ارزش‌گذاری به روش تسهیم به نسبت به طلبکاران صندوق و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق منتقل خواهد شد. در غیر این صورت مجمع در خصوص تعیین تکلیف دارایی‌های مذکور به روش دیگری تصمیم‌گیری خواهد کرد.

سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت

هزینه‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به دو بخش تقسیم می‌شود. بخشی از این هزینه‌ها از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود و بدین علت، خالص ارزش دارایی‌های صندوق کاهش می‌یابد. بخش دیگر از این هزینه‌ها، مستقیماً از سرمایه‌گذار اخذ می‌شود. در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا (نظیر مبالغ پرداختی بابت کارمزد ارکان صندوق) که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می‌شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و هم‌زمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. طبق قوانین موجود خرید اوراق بهادار و کارمزدهایی که ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده نزد سازمان بابت ارائه خدمات یا تضامین از صندوق مربوطه دریافت می‌کنند، مشمول مالیات بر ارزش افزوده نمی‌شود.

فهرست هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به طور کلی غیرقابل پیش‌بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی از هزینه‌ها نظیر حق الزحمه و کارمزد حسابرس و متولی صندوق، با تصویب جلسه مجمع صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات، حق الزحمه کارشناسان برای ارزش‌گذاری دارایی‌ها، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار بی‌نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در این امیدنامه آمده است. آن قسمت از هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق که از قبل قابل پیش‌بینی است، به شرح جدول زیر است:

| عنوان هزینه | شرح نحوه محاسبه هزینه |
|------------------|--|
| کارمزد ثابت مدیر | کارمزد ثابت مدیر در هر سال مالی فعالیت صندوق معادل ۱,۵٪ از سرمایه صندوق (جمع سرمایه تأدیه 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 دارایی‌های 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 سپرده‌های بلندمدت بانکی مصوب شورای پول و اعتبار خواهد بود که بر اساس سرمایه تأدیه شده صندوق و طول دوره فعالیت و دوره تصفیه، محاسبه می‌شود و با تصویب مجمع سالانه صندوق و با رعایت تشریفات ماده ۴۹ اساسنامه، تمام یا بخشی از آن قابل پرداخت خواهد بود. |

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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

| | |
|------------------|--|
| کارمزد متولی | مبلغ ثابت ۳,۲۰۰ میلیون ریال (۳۲۰ میلیون تومان) به ازای هر سال مالی |
| حق الزحمه حسابرس | مبلغ ثابت ۱,۸۰۰ میلیون ریال (۱۸۰ میلیون تومان) به ازای هر سال مالی |

جدول ۱۱- فهرست کارمزدهای قابل پرداخت از محل دارایی صندوق

الف) در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و همزمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد.

ب) کلیه 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 | دریافت کننده |
|----------------|---|--------------|
| 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. | |

جدول ۱۲- فهرست کارمزدهای قابل پرداخت توسط سرمایه‌گذار

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 فرصت‌های جدید مورد بررسی قرار می‌گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش‌گفته، مدیر صندوق خالص منفعتی 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 انجام سرمایه‌گذاری، تعداد و ماهیت شرکت‌های صندوق از جمله پارامترهای انجام این مقایسه است.

در سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، محدودیت‌های زیر لحاظ می‌گردد:

- با توجه به این که صندوق تحت قوانین جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت می‌پردازد، زمینه‌هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه‌گذاری نیستند موضوع فعالیت صندوق نخواهند بود. به علاوه صندوق در این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

- 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.
- حداکثر 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 برسد از طریق فراخوان تأدیه 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 صلاح‌دید 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 نماید. سرمایه‌گذاری‌های مشترک نیز از قواعد و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری‌های عادی صندوق تبعیت 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 بدهی قابل تبدیل به سهام اقدام کنند. تعیین ویژگی‌های قراردادهای بدهی 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 پذیرنده‌نویسی فعالیت نخواهد کرد.

۱۴ قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۰ درصد از آن در زمان تأسیس تأدیه شده و ۷۰ درصد در تعهد سرمایه‌گذاران می‌باشد که در این طول دوره، سرمایه‌گذاری و سرو فراخوان‌های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه پرداخت شود.

و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

توسعه و مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

Convertible note

صفحه ۵۰

موسسه 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 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 کثیرالانتشار صندوق، سامانه کدال و اطلاع رسانی در تارنمای صندوق به انجام رساند. سرمایه‌گذاران موظفاند طبق تکلیف امیدنامه در زمان تعیین شده مبلغ فراخوان شده را تأدیه نمایند. طی هر یک از سال‌های مالی دوره سرمایه‌گذاری به میزان حداکثر 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 تأدیه گردد.

در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در زمان مقرر مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه 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 تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، مبلغی بعنوان وجه التزام از قرار نرخ رسمی تورم بعلاوه چهار درصد در سال به مبلغ تأدیه نشده افزوده می‌شود.
- بلافاصله پس از مهلت تعیین شده در فراخوان، مدیر صندوق اختاریه‌ای برای سرمایه‌گذارانی که مبلغ را تأدیه نکرده اند، صادر خواهد کرد. اگر با گذشتن 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 مجامع عمومی صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حد نصاب تشکیل مجامع 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 ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد.
۲. نهادهای عمومی
۳. نهادهای مالی و شرکتهای سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنشستگی
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 برای سرمایه‌گذاری را

نزد نماینده صندوق نظارت بر تأیید نهادهای بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابداری 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 ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت 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 ۱۰,۰۰۰ 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 سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار 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 تأدیه به موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق، واحدهای صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی وثیقه می‌نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری مذکور در وثیقه خواهند بود و وثیقه‌گذاری مطابق دستورالعمل توثیق اوراق بهادار م‌صوب ۱۳۸۹/۰۳/۲۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار 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 بهادار 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 جزناً یا کلاً داشته باشند، سایر سرمایه‌گذاران به نسبت واحدهای خود در خرید واحدهای موصوف از اولویت برخوردار خواهند بود. لذا تمامی 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 ضوابط 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 اسناد مشمول تیرماه‌گذاری می‌شود که در زمان برگزاری مجمع دارنده واحدهای صندوق باشند.

و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه 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 ویژگی‌های 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 سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر موجود در پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق دریافت کنند.

۱۸ محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران سعادت آباد، سرو غربی، نرسیده به میدان طهرانی مقدم، پلاک چهارده طبقه پنج تعیین شده است.

۱۹ مشخصات ارکان صندوق

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

مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تشکیل می‌شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم‌گیری آن در اساسنامه قید شده است. مجمع می‌تواند اساسنامه، امیدنامه، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق الزحمه آن‌ها را تعیین یا هر یک از آن‌ها را از سمت خود عزل نماید. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز در مجمع حق رأی دارند.

مدیر: مدیر صندوق شرکت سبذگردان زاگرس است که در تاریخ ۹۹/۰۲/۲۷ با شماره ثبت ۵۵۸۱۵۴ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، سعادت آباد- بلوار دریا- خیابان ۳۷- پلاک ۴۸- طبقه اول. مجمع می‌تواند مدیر را با رعایت شرایط مندرج در اساسنامه عزل کند مشروط به اینکه هم‌زمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارت‌اند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت‌های مالی صندوق، اجرای تصمیمات سرمایه‌گذاری یا نقدی سازی و خروج بعد از کسب مصوبه یا تأییدیه کتبی کمیته سرمایه‌گذاری، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه‌اندازی 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 شرکت‌ها به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، میدان آرژانتین، خیابان احمد قصیر، کوچه نوزدهم، پلاک ۱۸ واحد ۱۴. به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهار نظر راجع به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می‌شود. (ب) گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه‌ای منعکس کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی‌های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می‌شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می‌باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آرمان نوین رسیدگی حسابداران رسمی است که در تاریخ ۱۳۸۵/۰۱/۲۸ با شماره ثبت ۱۹۵۵۴ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از خ مطهری خ ترکمنستان اول کوچه سرو پلاک ۲ واحد ۱ کدپستی ۱۵۶۶۸۹۶۶۱۳. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده‌های مالی شرکت را ارزیابی می‌کند تا اطمینان حاصل شود صورت‌های مالی به صورت منصفانه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صفحه ۵۳

مؤسسه 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»

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 اظهار نظر 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 سبدگردان 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 ۱۴۰۰۹۱۴۵۰۱۶ 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 سرمایه‌گذار معین در قالب قراردادی مشخص به منظور کسب انتفاع برای سرمایه‌گذار، پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سایر فعالیت‌های م‌صوب سازمان بورس و اوراق بهادار برای شرکت‌های سبدگردان

شرکت سبدگردان زاگرس در حوزه سبدگردانی اختصاصی با بهره‌مندی از تیم حرفه‌ای و متخصص و براساس مطالعه و بررسی ویژگی‌های سرمایه‌گذاران از جمله ریسک‌پذیری، افق زمانی سرمایه‌گذاری و میزان سرمایه، بهترین سبد سهام را برای ایشان تعریف نموده و با مدیریت و نظارت مستمر بالاترین سودآوری را نصیب مشتریان 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 | مؤسسين |
|----------------------|-------------------------------------|
| ۱ | صندوق نوآوری و شکوفایی |
| ۱ | صندوق بازنشستگی بانکها |
| ۱ | توسعه و مدیریت سرمایه صبا |
| ۱ | سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی بانکها |
| ۱ | سبدگردان زاگرس (رکن مدیر) |
| ۵ | مجموع |

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسي رازدار
(حسابداران رسمي)

۱۳۹۹

صفحه ۵۴

شرکت سبدگردان زاگرس (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۵۸۱۵۴

AGROSS
ASSET MANAGEMENT

«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»

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 کدال 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 فرصت خواهند داشت، به ازای هر بیست واحد درصد از حق رای مجمع که در اختیار دارند، اشخاص حقیقی مدنظر خود را برای تصدی عضویت یک کرسی کمیته سرمایه‌گذاری به مدیر صندوق کتباً 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 خواهند شد.

- در صورتی که برخی از دارندگان بیست درصد یا بیشتر واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز طی مهلت فوق‌الذکر نسبت به معرفی مکتوب اشخاص حقیقی پیشنهادی خود برای تصدی عضویت کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نکنند، مدیر صندوق به صلاحدید خود اشخاص حقیقی واجد شرایطی را برای عضویت در کمیته سرمایه‌گذاری به مجمع معرفی خواهد کرد.

- در صورت عزل عضو از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق، استعفا، محجوریت و یا فوت هر یک از اعضا تا زمان تائید فرد جایگزین 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 بر نهادهای مالی

مؤسسه حسابرسی رازدار

(حسابداران بی‌طرف)

«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»

۲۲ تبیین سازوکار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری

جلسات کمیته سرمایه‌گذاری صندوق با تمامی اعضاء رسمیت می‌یابد و مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری با نظر موافق و متفق اکثریت اعضای 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 وارده (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 وارده خواهند 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 پایبندی اشخاص مذکور به اصول اخلاق حرفه‌ای اعتماد نمایند.

بمنظور 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 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 حداکثر ظرف مدت ۷ روز کاری به کمیته سرمایه‌گذاری و رونوشت آن را به مدیر ارسال

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)

۱۳۹۵

«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»

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. بدیهی 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 حداکثر ظرف 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 پاره‌وقت 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 پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل‌دهنده زنجیره ارزش در ماقبل و یا بعد از شرکتهای سرمایه‌پذیر صندوق.
۳. اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به شرکتهای سرمایه‌پذیر صندوق به میزان حداقل ۵۰ درصد از ارزش دارایی‌های شرکتهای مذکور.
۴. میزان سهامداری موسسین، 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 عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهدات

مجمع مرجع اصلی تشخیص تقلب یا تقصیر عمده مدیر صندوق خواهد بود. علاوه بر این تغییر مدیر صندوق توسط مجمع از شمول این 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 بیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تأییدیه از این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است. مجمع؛

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازداران

(حسابداران رسمی) ۱۳۱۹

«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»

۴. در صورت تقلب یا تقصیر عمده 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 حیطة 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 محرمانه 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 پانویس 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 کالاها 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

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان
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 در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های 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/>

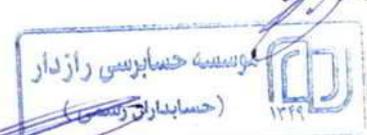
۲۸ نحوه اطلاع‌رسانی

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و آرایه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارت است از:
<http://www.pishraffund.ir>

همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق، روزنامه دنیای اقتصاد می‌باشد که تمامی اطلاعیه‌ها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت اطلاع عموم در آن یا سامانه کدال منتشر می‌شود.



توسعه سرمایه
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰۰



این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
۲۹ اسامی و امضای صاحبان امضای مجاز ارکان و موسسین:
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صفحه ۵۹



«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»

| ردیف | نام رکن صندوق | سمت در صندوق | شماره روزنامه رسمی | نام و نام خانوادگی صاحبان امضای مجاز | نمونه امضاء |
|------|---|--------------|---|--------------------------------------|-------------|
| ۱ | سیدگردان زاگرس | مدیر | مورخ ۲۱۸۹۷ ۹۹/۲/۲۷ | یعقوب محمودی | |
| | | | | علی قلی پور | |
| ۲ | صندوق بازنشستگی وظیفه از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانکهای ملی و ادغام شده | مؤسس | مورخ ۲۱۸۹۷ ۹۹/۲/۳۰ ۲۱۶۸۱ مورخ ۹۸/۵/۳۱ | سید مهدی سدیددی | |
| | | | | سمیع اله حسینی مکارم | |
| | | | | سعید خدامرادی | |
| ۳ | توسعه و مدیریت سرمایه صبا | مؤسس | ۲۲۰۰۹ مورخ ۹۹/۷/۱۳ | حسین گفتانی | |
| | | | | علی حسین زاده گوهری | |
| ۴ | سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها | مؤسس | مورخ ۲۲۰۶۶ ۹۹/۹/۲۶ مورخ ۲۱۵۲۳ ۹۷/۱۱/۱۰ | محمد آرام بن یار | |
| | | | | علی وحدت | |
| ۵ | صندوق نوآوری و شکوفایی | مؤسس | مصوبه هیات امانا مورخ ۱۰۹۸۵۳ ۹۷/۸/۲۱ | محمد صالح خانیان لاری | |
| | | | | محمدجواد صفار سفلائی | |
| ۶ | مؤسسه حسابرسی رازدار | متولی | مورخ ۲۲۰۴۲ ۹۹/۸/۲۸ | محمود محمدزاده | |
| | | | | داراب ناظمی | |
| ۷ | مؤسسه حسابرسی آرمان نوین رسیدگی | حسابرس | مورخ ۲۲۰۰۷ ۹۹/۷/۱۳ | محسن گنجی | |
| | | | | | |

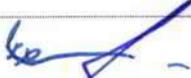
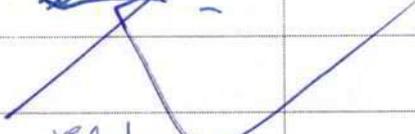
این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۱۹

شماره ثبت: ۲۵۰۷۷۰
شماره ثبت: ۵۱۱۵۲
ZAGROS
ASSET MANAGEMENT

«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.»

امضای هیات رئیسه مجمع موسس صندوق سرمایه گذاری جسورانه پیشرفت

| سمت | نام و نام خانوادگی | تاریخ | امضا |
|-----------|--------------------|-------|---|
| رئیس مجمع | محمد ضامن‌ار | |  |
| ناظر مجمع | رحیم رحیمیان | |  |
| ناظر مجمع | سپهر حسینی | |  |
| دبیر مجمع | محمد حسن | |  |

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی



سازمان بورس و اوراق بهادار




توسعه و سرمایه
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰



موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹



صفحه ۶۱

