آخرین تغییرات امید نامه که به تایید مجمع رسیده است.

عنوان	شماره صفحه امیدنامه
کارمزد متولی و حق الزحمه حسابرس	۴۹
مدیر	۵۳
متولی	۵۳
حسابرس	۵۳
مشخصات مدیران تمام وقت مدیر	۵۴
اعضای کمیته سرمایه گذری و اشخاص کلیدی صندوق	۵۴

۱) کارمزد متولی و حق الزحمه حسابرس

کارمزد متوالی	مبلغ ثابت ۵،۶۰۰ میلیون ریال (۵۶۰ میلیون تومان) به ازای هر سال مالی
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۳،۵۰۰ میلیون ریال (۳۵۰ میلیون تومان) به ازای هر سال مالی

۲)مدیر

مدیر: شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا (سهامی خاص) با مشارکت جمعی از فعالان (اشخاص حقیقی) بازار سرمایه کشور در تاریخ۱۴۰۱/۰۲/۱۲ با شماره ثبت ۵۲۵۹۴۱ و شناسه ملی ۱۴۰۱۱۱۰۲۶۷۰ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران، با سرمایه اسمی هشتاد میلیارد ریال ثبت شده و مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دریافت نموده است.

. نشانی مدیر عبارت است از تهران، سعادت آباد- سرو غربی- نرسیده به میدان طهرانی مقدم-پلاک۱۴-طبقه پنجم.

۳)متولی

متولی: متولی صندوق موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهوداست که در تاریخ مرداد ۱۳۷۱ با شماره ثبت ۱۱۷۷ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، خیابان وحید دستگردی)ظفر(، بین مدرس و آفریقا، پالک ۲۹۰ کدپستی: ۱۹۱۷۶۸۴۸واحد ۱۴. به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه گذاران اعلام نموده است

۴)حسابرس

حسابرس: حسابرس صندوق، مؤسسه حسابرسی رازدار است

شماره ثبت: ۱۱۷۷

شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۱۲۹۰۸۶

کد اقتصادی: ۴۱۱۱-۱۵۵۹-۶۱۱۵

رده بندی سازمان بورس و اوراق بهادار: طبقه "اول"

۵) مشخصات مدیران تمام وقت مدیر

شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا (سهامی خاص) با مشارکت جمعی از فعالان (اشخاص حقیقی) بازار سرمایه کشور در تاریخ۱۴۰۱/۰۲/۱۲ با شماره ثبت ۵۲۵۹۴۱ و شناسه ملی ۱۴۰۱۱۱۰۲۶۷۰ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران، با

سرمایه اسمی هشتاد میلیارد ریال ثبت شده و مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دریافت نموده است.

موضوع اصلی فعالیت شرکت: تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه گذار معین در قالب قراردادی

مشخص به منظور کسب انتفاع برای سرمایه گذار، پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، سایر فعالیت های مصوب

سازمان بورس و اوراق بهادار برای شرکت های سبدگردان شرکت پیشرفت و توسعه صبا در حوزه سبدگردانی اختصا صی با بهره مندی از تیم حرفه ای ومتخصص و براساس مطالعه وبررسی ویژگی های سرمایه گذاران از جمله ریسک پذیری، افق زمانی سرمایه گذاری 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 سیستم های گزارش دهی مناسب امکان نظارت مستمر بر سبد سرمایه گذاری را برای سرمایه گذار فراهم آورده است.

۶) اعضای کمیته سرمایه گذری و اشخاص کلیدی صندوق

موسسین	تعداد عضو معرفی کرده
صندوق نوآوری و شکوفایی	۱
صندوق بازنشستگی بانکها	۱
توسعه و مدیریت سرمایه صبا	۱
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی	۱
سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا(رکن مدیر)	۱
مجم.ع	۵

به نام خدا

امیدنامه
صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه
پیشرفت

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت

بیانیه‌های مسئولیت و سلب مسئولیت

بیانیه مسئولیت:

۱- این امیدنامه توسط مدیر صندوق و مؤسسین متقاضی تأسیس، تهیه و تأیید شده‌است که با آگاهی و پذیرش کلیه قوانین، مقررات و ضمانت اجراهای حقوقی و کیفری مربوطه علی الخصوص فصول پنجم و ششم قانون بازار اوراق بهادار، منفرداً و مجتمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن را بر عهده می‌گیرند.

۲- مدیر صندوق و مؤسسین تأیید می‌نمایند که امیدنامه حاضر افشای 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 مؤسسین 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 سرمایه گذاران 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، مؤسسین، 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 صندوق به منزله آگاهی و پذیرش کلیه قوانین و مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق می‌باشد. "

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صندوق نوآوری و شکوفایی

توسعه و صبا مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹

آرمان نوین دیباگر
شماره ثبت ۴۵۵۶۴

TADROS
ASSET MANAGEMENT

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پیشرفت

فهرست مطالب

مقدمه ۱
۱ حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجیهات اقتصادی ۲
۱,۱ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در جهان ۲
۱,۱,۱ فناوری مالی ۲
۱,۱,۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات ۴
۱,۱,۳ محیط زیست ۵
۱,۱,۴ صنعت کشاورزی ۶
۱,۱,۵ صنایع شیمیایی ۷
۱,۱,۶ صنایع فلزی و معدنی ۸
۱,۱,۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته ۹
۱,۲ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران ۱۰
۱,۲,۱ فناوری مالی ۱۰
۱,۲,۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات ۱۰
۱,۲,۳ محیط زیست ۱۰
۱,۲,۴ صنعت کشاورزی ۱۱
۱,۲,۵ صنایع شیمیایی ۱۳
۱,۲,۶ صنایع فلزی و معدنی ۱۳
۱,۲,۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته ۱۴
۱,۳ وضعیت اقتصاد جهان و روند سرمایه‌گذاری جسورانه در دنیا در سال ۲۰۲۰ ..... ۱۴
۱,۳,۱ چالش جذب سرمایه استارتاپ‌های مرحله آغازین رشد ۱۸
۱,۳,۲ حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سال ۲۰۲۰ ..... ۱۹
۱,۳,۳ روندهای فناوری در سال ۲۰۲۱ ..... ۲۰
۱,۳,۴ برترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان در سال ۲۰۲۰ ..... ۲۱
۱,۴ شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان ۲۲
۱,۴,۱ وضعیت سرمایه‌گذاری جسورانه و تأمین مالی استارتاپ‌ها در ایران ۲۴
۱,۵ عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها ۲۸
۱,۶ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها ۰۳۰
۱,۷ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای مدیر صندوق و شرح وظایف ۳۰
۱,۸ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره ۳۲
۱,۹ ارائه آمار و ارقام پیش‌بینی شدهٔ مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی ۳۲
۱,۱۰ پیش‌بینی‌های مالی از جمله درآمدها و هزینه‌های سال‌های آتی (ارقام به میلیون ریال) ۳۴
۱,۱۰,۱ پیش‌بینی هزینه‌ها ۳۵
۱,۱۰,۲ پیشبینی سرمایه‌گذاری‌ها و جریان نقدی صندوق ۳۵
۲ عوامل ریسک ۳۷
۳ سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری ۳۷
۴ انواع واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق ۴۳

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

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

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۴۹

توسعه و صنایع
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

فهرست نمودارها و جداول

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

جدول ۱-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 سرمایه گذاری های صندوق (مبالغ به میلیون ریال) ۳۶
جدول ۸- پیش‌بینی جریان نقد صندوق تا پایان دوره فعالیت (مبالغ به میلیون ریال) ۳۶
جدول ۹-سنجه‌های مرتبط با هر شاخص ۴۰
جدول ۱۰-زمان بندی فعالیت صندوق ۴۴
جدول ۱۱-فهرست کارمزدهای قابل پرداخت از محل دارایی صندوق ۴۹
جدول ۱۲-فهرست کارمزدهای قابل پرداخت توسط سرمایه‌گذار ۴۹

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

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹

توسعه و صبا
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

مقدمه

صندوق سرمایه گذاری جسورانه پیشرفت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت ر سیده است و تحت نظارت آن میبا شد.

اساسنامه وامیدنامه 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 واوراق بهادار وشفافیت 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 سرمایه گذاری در صندوق نمی باشد.

این امیدنامه بخش جدایی ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واژه ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) ا ساسنامه این صندوق تعریف شده است، در این امیدنامه نیز به همان معانی به کار میرود. سرمایه گذار برای تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری 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 ودر صورت برداشتهای متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

سرمایه گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت اینگونه سرمایه گذاری است. البته، تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد. ممکن است در اثر کاهش ارزش خالص دارایی های صندوق، سرمایه گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه گذاری خود، مبلغی دریافت کند که از مبلغ پرداختی وی هنگام پذیره نویسی و یا خرید واحدهای سرمایه گذاری بسیار کمتر باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و سرمایه گذاری در سهام شر کت های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل ر شد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا ا ست. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه گذاری های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن آوری

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

از دیگر اهداف صندوق به حساب می آیند. در راستای اهداف یادشده، صندوق منابع مالی را جمعآوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت در زمینه **فناوری های مالی، فناوری اطلاعات وارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته** به منظور به بهره برداری رساندن و تجاری سازی محصولات شرکت های یاد شده سرمایه گذاری می نماید. سرمایه گذاری صندوق می تواند به صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه گذاری صنایع نو ظهور و فن آوری های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این کام بخش از سرمایه گذاری در سبد کلی سرمایه گذار دارد، توسعه ساختارها و فرأیندهای سرمایه گذاری در چنین حوزه هایی به صرفه نیست. در حالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود، افراد حرفه ای، متخصص و صاحب طلاحیت را گرد هم آورده و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه می پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه گذاری جسورانه این امکان را برای سرمایه گذاران فراهم می آورد که بدون درگیر شدن در جالش ها و پیچیدگی های صنعت سرمایه گذاری مخاطره پذیر. از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.

- 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 استارتاپ‌های فین‌تک نیاز به تغییرات قابل‌توجهی در طرز تفکر، فرآیندها، تصمیم‌گیری و حتی ساختار کلی دارند.

۱،۱،۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات

بر ا ساس گزارش GSMA، هم‌اکنون بیش از ۵ میلیارد و ۲۰۰ میلیون نفر در دنیا دارای یک د ستگاه موبایل ه ستند؛ به این معنی که ۶۷،۱۱ در صد جمعیت دنیا یک د ستگاه موبایل دارند. این در حالی ا ست که سال ۲۰۱۷ این رقم معادل ۵۳ در صد یعنی ۵ میلیارد نفر بود. همچنین پیش بینی می شود که تا سال ۲۰۲۳ تعداد کاربران موبایل در دنیا به بیش از ۷،۳۳ میلیارد نفر بر سد.[۳] فناوری‌هایی که به دنبال بهبود در اتوما سیون دریافت و پرداخت و ا ستفاده از خدمات مالی به‌طورکلی فناوری مالی می‌تواند برای هر نوآوری درمدل 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.

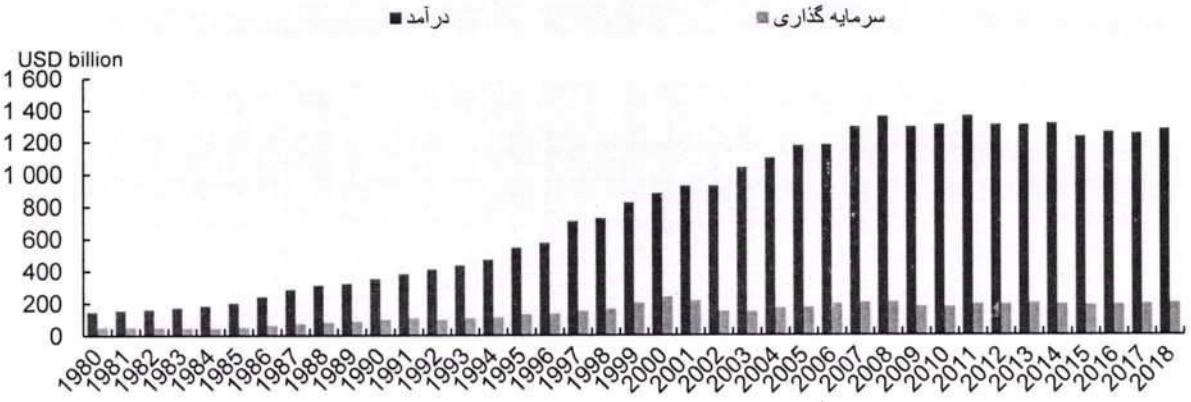
محتمل ترین آینده ای که به دنبال همگانی شدن استفاده از تلفن‌های هوشمند می‌توان انتظار داشت هوشمند سازی شهرهاست که بتوان از انواع مختلف سنسورها و روش‌های الکترونیکی برای جمع‌آوری اطلاعات استفاده کرد. این اطلاعات سپس برای مدیریت کارامد دارایی‌ها، منابع و خدمات شهری استفاده می‌شود. این فرآیند، شامل جمع‌آوری اطلاعات از شهروندان، د ستگاه‌ها 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 جُرم، سیستم‌های اطلاعاتی، مدارس، کتابخانه‌ها، بیمارستان‌ها و دیگر خدمات اجتماعی، آنالیز و پردازش می‌شود. هدف از ایجاد شهر هوشمند، ادغام فناوری اطلاعات و ارتباطات و د ستگاه‌های فیزیکی مختلف متصل به شبکه اینترنت ا شیاء (IoT) برای بهینه سازی 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 زیر ساخت‌های شهری تعامل برقرار کرده و به نیازهای شهر و شهروندان پا سخ‌های فوری دهند. هوش م صنوعی را یکی از محورهای اصلی تحول دیجیتال عنوان کرده اند، به طوریکه 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 تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۲۹

توسعه و صبا مدیریت سرمایه سهامی خاص شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

www.bankmycell.com



نمودار ۱-نسبت درآمد به سرمایه‌گذاری در استارتابهای حوزه ICT- جهان[۱۴]

همچنین می‌توان با استفاده از هوش مصنوعی، تصاویر ماهواره ای و محاسبات، برای ردیابی الگوی رشد جنگل‌ها و پیش بینی 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.[۱۵]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 داده اند. امروزه استارتاپ‌های بسیاری نیز با استفاده از فن‌آوری‌های جدید و مدل‌های نوآورانه تجاری به تولید محصولات و خدمات جدیدی مشغول هستند که هدف آن‌ها جلوگیری از فجایع 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[۱۶]کشورهای امریکا، انگلیس، هلند، ایتالیا، سوئد، پرتغال، چین و اسکاتلند موفق ترین استارتاپ‌های محیط زیستی را داشته اند که پرفروش ترین محصولاتی که تولید کرده اند 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 موادغذایی با تسهیل اشتراک‌گذاری غذاها بین مردم، فروشگاه‌های محلی و کافه‌ها. بنیان گذاران این استارتاپ با تلفیق فناوری موبایل و قدرت اقتصاد مشارکتی و جامعه محلی، در تلاش‌اند تا با اپیدمی ضایعات

[۱۴] https://www.oecd.org/digital/broadband/oecdkeyictindicators.htm
[۱۵] https://www.zoomit.ir/
[۱۶] https://bornac.ir

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
توسعه و صبا
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۶

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

یک برنامه برای مدیریت عرضه و تقاضا[۱۷]روشی بسیار کارآمد، ارزان و ساده جهت متعادل ساختن یک شبکه تولید برق می‌با شد. این ا ستارتاپ با ایجاد یک ف ضای ابری در سامانه ی مدیریتی خود تمام د ستگاه‌های 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 پلا ستیکی به اقیانوس می شود. این سیستم جدید، سدی نفوذ ناپذیر از حباب‌های هوا در برابر ضایعات پلاستیکی ایجاد می‌کند و زباله‌ها را به کنار رودخانه یا کانال هدایت می‌کند، جایی که می‌توان آن‌ها را جمع آوری کرد.

یک پهپاد که گلوله‌های حاوی بذر را به درون زمین و در عمق مدنظر شلیک می‌کند. این پهپاد قادر به کاشت ۱۰۰۰۰۰ درخت در روز است.

یک گلدان هو شمند که می‌تواند هوا را ت صفیه کند. این د ستگاه که ترکیبی از گیاه و فناوری ا ست با ا ستفاده از سن سورها و فیلتر فوتوکاتالیستی به تجزیه و تحلیل میزان آلودگی و حذف آلاینده‌های موجود در محیط خانه و اداره می‌پردازد. مواد م ضر جذب شده از طریق ترکیب میکروارگانیسم در خاک به مواد مغذی برای تغذیه گیاه تبدیل می شود. این د ستگاه با ا ستفاده از ری شه گیاه نه برگ آن به جذب آلاینده‌ها و مواد سمی موجود در هوا می‌پردازد و می‌تواند علاوه بر اک سیژن سازی به زیبایی محیط نیز کمک نماید.

یکی از نوآورانه‌ترین استارتاپ‌های 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، یک‌سوم از مواد غذایی تولیدشده توسط انسان (بر مبنای محتوای کالریک آن) به هدر می‌رود. تخمین زده می شود 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 به‌میزان ۳۳۰۰ تا ۵۶۰۰ میلیون مترمکعب (معادل دی‌اکسید کربن) است. تمرکز استارتاپ‌های این حوزه در جهان، بر تولید بیشتر مواد غذایی با استفاده از آب کمتر و حفظ محیط زیست است. با توجه به اینکه آمار زباله‌های غذایی بسیار نگران کننده است، سرمایه‌گذاری در این حوزه امری اجتناب ناپذیر تلقی می‌شود. یک‌سوم از مواد غذایی تولیدشده در جهان به علت ناکارآمدی پروسه‌های تولید و حمل‌ونقل از بین می‌روند. تنها در ک شور انگلیس، سرانه ضایعات غذایی حدود ۹۱ کیلوگرم ا ست که در سطح ملی به ۷,۳ میلیارد تن می‌رسد. حدود ۴۰ درصد میوه و سبزی‌های که در سوپرمارکت‌ها توزیع می شوند، بازگشت می‌خورند. استارتاپ‌ها در حوزه کشاورزی نخست در امریکا بسط و توسعه یافتند. در سال ۲۰۱۹ هند اعلام کرد که بیش از ۴۵۰ استارتاپ در بخش‌های مختلف زنجیره ارزش کشاورزی خود دارد. به این ترتیب باید و ضعیت ا ستارتاپ‌ها در ک شورهای درحال تو سعه و

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

[۱۷] Response Demand
https://www.zoomit.ir/

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

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

۱,۱,۵ صنایع شیمیایی

توسعه ترموپلاستیک‌ها 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 اسید جدید به کار گرفته بود، ارائه کرده است. فوتواسیدها ترکیباتی کلیدی در ساخت و سایل الکترونیکی هستند. نسخه حرفه‌ای این تکنولوژی که دارای قابلیت‌هایی مانند بارگذاری داده‌ها، انتقال نتایج و مدل سازی سفارشی است را می‌توان با خرید لایسنس از این شرکت تهیه کرد.

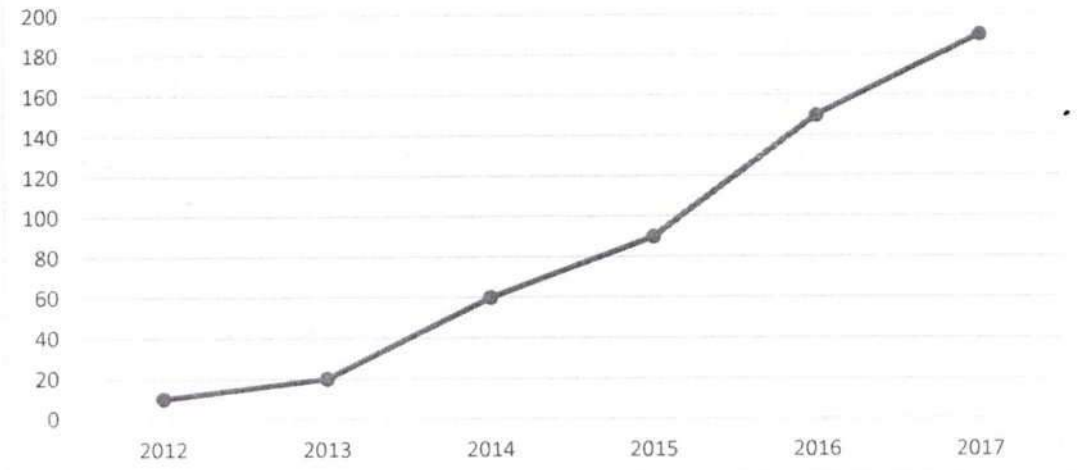
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
توسعه و صبا سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
https://ecomotive.ir
https://www.shahrsakhtafzar.com/

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

به جزIBM ، ا ستارتاپ‌هایی مانند Kebotix در نظر دارند هوش م صنوعی 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 هوش‌مصنوعی 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 م سئولیت اجتماعی و حفظ محیط زی ست ا ست. بازار تجهیزات معدنی با نرخ سود سالانه مرکب ۵,۴ در صدی در حال ر شد می‌با شد و از ۷۷,۷ میلیارد دلار در ۲۰۱۸ به ۱۱۲,۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۵ می‌ر سد.[۱] طبق گزارش PWC، نسبت به سال ۲۰۱۷، درآمد نا شی از صنعت معدن ۶۰۰ میلیارد دلار (۲۳٪) در سال ۲۰۱۸ افزایش دا شته ا ست. نمودار زیر تعداد شرکت‌های نوپا در این حوزه را در بازه سالهای ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ نمایش می‌دهد.[۲۲]



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

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

اکتشاف معادن- با استفاده از فناوری‌های هوش مصنوعی، پردازش تصویر، تحلیل کلان داده با تحلیل عددی به رصد مناطق مورد نظر پرداخته اند. همچنین با بکارگیری پهپادها و کوادکوپترهای کوچک در نقشه برداری و تصویربرداری دقیق تر و وسیع تر بهره برده اند. 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 یافته اند.

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 یافته اند. همچنین با استفاده از اینترنت اشیا و هوشمند سازی ماشین آلات استخراج بهره وری را افزایش داده اند. از دیگر راهکارهای این حوزه می‌توان به پلتفرم اجاره ماشین آلات به شرکت‌های معدنی و یا استخراج

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

[۱] https://madanmedia.ir/
[۲۲] The Boom in Mining Startups .2018 ،Buletin magazine ، Page 60

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 استارتاپ‌های این حوزه در جهان می‌توان به استفاده از فناوری نانو در روش‌های جدید فرآوری مواد معدنی به خصوص فلزات ارز شمند، ارائه روش‌هایی برای ا ستفاده مجدد از پ سماندهای معدنی و اکت شاف مواد با ارزش از آنها و کاهش آسیب‌های محیط زیستی، تولید دستگاه‌هایی به منظور ارزیابی مواد با ارزش موجود در پسماندهای فا ضلاب معادن یا باطله‌های سایت معدنی، فرآوری مواد معدنی از ا ستحصال سوخت موتور درون سوز و یا ا ستخراج لیتیوم از آب شور و استفاده از فناوری تشخیص نوری و هوش مصنوعی برای دستگاه‌های سورتینگ و جداساز مواد اشاره کرد.

خدمات پ شتیبانی و عملیاتی- از راهکارهای استارتاپ‌های این حوزه در جهان می‌توان به استفاده از تجهیزات پوشیدنی هو شمند برای کارگران و ر صد و ضعیت سلامت آنها در حین فعالیت، به کارگیری اینترنت ا شیاء در تجهیزات به منظور ر صد وضعیت کاری و هشدار در صورت وجود آسیب یا مشکل، بهره گیری از تجهیزات پیش بینی وضعیت آب و هوا، لرزه نگارهای هوشمند و ... به منظور رصد و پایش محیط اطراف سایت معدن و تولید محصولات محافظ و مقاوم در برابر خطرات پرتکرار.

۱,۱,۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته

بهره مندی 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 شده اند، با چالشهای منحصر به فردی روبرو هستند. به عنوان مثال، دستگاه‌هایی که خود تولید کننده تجهیزات اصلی[۲] هستند و ابزارآلاتی که برای تست و آزمایش در طی فرآیند تولید استفاده می شوند، دیتای زیادی را که برای تصمیم‌گیری‌های مهم تولید بسیار مهم هستند به اشتراک نمی‌گذارند. راه حل‌هایی که با استفاده از ارتباطات ماشین به ماشین (M۲M) جمع آوری 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 (M۲M) را برای ساده سازی فرآیندها به ارمغان می‌آورد. امکان کنترل واقعی ماشین‌ها برای تجزیه و تحلیل بهتر و پیش بینی دقیق تر بسیار کمک کننده است و به نوبه خود، باعث صرفه جویی 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 استارتاپ‌های جدید به خود جذب کرده‌اند. کارآفرینان و م صرف‌کننده‌ها به طور یک سان می‌توانند از پرینترهای سه بعدی برای تولید مح صولات کاربردی، از جواهرات تا جایگزین پوست انسان، تولید کنند. این تکنولوژی‌ها با انقلابی که در ساز و کار تولید ایجاد کردند به استارتاپ‌ها 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 مشتریانش را با کمک پرینترهای سه بعدی می‌سازد. کسانیکه در Shapeways فعالیت می‌کنند، می‌توانند مدل‌های کامپیوتری خود را با ا ستفاده از خدمات Shapeways بسازند. این بازار آنلاین مدرن به طراحان در بسیاری از کشورهای دنیا این فر صت را داده ا ست که مح صولات نوآورانه‌ی خود را بسازند و یا بتوانند نمونه اولیه محصولاتشان را بدون هزینه اولیه و دردسرهای ساخت تولید کنند.

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

توسعه صنایع مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹

[۲] OEM : Original Equipment Manufacturer

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

۱,۲ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران

۱,۲,۱ فناوری مالی

فین‌تک در ایران نوپاست و هنوز راه بسیار زیادی را در پیش دارد. فین‌تک با کارت‌های بانکی و دستگاه‌های ATM در کشور اعلام حضور کرد و در حال حاضر با اپلیکیشن‌های مختلفی که از پرداخت قبوض تا قسط و خرید شارژ و ... با آن‌ها قابل انجام است، نقش پررنگی را در زندگی مردم ایفا می‌کند. هرچند قوانین فین‌تک در ایران هنوز کامل نیستند و همین اکوسیستم فین‌تک کشور را در مواردی با چالش مواجه می‌کند اما شرکت‌های فین‌تک ایرانی روزبه‌روز در حال افزایش‌اند و بیشتر فین‌تک‌های موفق ایرانی در حوزه پرداخت کار می‌کنند. در حال حاضر حوزه‌هایی مانند مدیریت مالی شخصی و مدیریت مالی کسب‌وکار، بیمه، تأمین مالی و وام‌دهی و ... نیز موردتوجه استارتاپ‌ها قرارگرفته اند 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 چشم انداز ایران ۱۴۰۴ و تحقق جامعه اطلاعاتی نقش محوری ایفا می‌کند. نسل Application های موبایلی از گلوگاه دات‌کام 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 استارتاپ‌های این دسته در حوزه‌های حمل و نقل و گردشگری، خدمات مالی و بیمه، تجارت الکترونیک، آموزش، سلامت و ارتباط و رسانه و تکنولوژی‌های نوآورانه بسیار موفق عمل کرده اند. سهم هوش مصنوعی در اقتصاد دنیا ۲۵,۵ تریلیون دلار تا سال ۲۰۳۰ پیش بینی می شود که ۱۰ در صد آن مربوط به کشورهای توسعه یافته آسیایی و ۲ در صد 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 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 می شود 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 اسلامی ایران نیز متعهد به اجرای آن است. بر این اساس، حمل و نقل برون مرزی باتری‌های سربی اسیدی فرسوده و واردات و

این امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
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 درخصوص 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 می شوند، 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 دست اندرکاران این امر فاقد هرگونه آگاهی از خطرات بهداشتی و زیست محیطی و تجهیزات و ملزومات ایمنی مربوط هستند. لزوم سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌هایی 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 عمده ترین 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 هیچ گاه 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 استارتاپ‌ها 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 ویژه ای برخوردار است. استارتاپ‌ها مزایای متعددی همچون تسهیل فروش محصولات کشاورزی، توسعه صادرات، حذف واسطه‌ها برای خریداران و فروشندگان، تسهیل استفاده کشاورزان از ماشین آلات و غیره را به عهده دارند. در کشور ما حدود ۲۰۰ استارتاپ در بخش کشاورزی فعال است که در پروژه راه‌اندازی کسب و کارهای نوپا در بخش کشاورزی دارای شناسنامه هستند. در میان آنها حدود ۵۰ استارتاپ در مرحله رشد سریع تری قرار دارند و می‌توان گفت از مراحل رشد اولیه خارج شده‌اند.[۲۴] زنجیره‌ی ارزش در کشاورزی که از تامین نهاده‌ها و تولید آغاز و تا فرآیندهای پشتیبانی از مشتری یعنی پس از فروش تداوم دارد؛ مهم‌ترین پایه برای یافتن چالش‌ها و فرصت‌ها برای استارت‌آپ‌ها است. از مشکلات مهم کشاورزی کشور می‌توان به زنجیره‌ی معیوب تأمین محصولات کشاورزی برای بازارهای خرده فروشی، خرده مالکی شدید، افزونی تعداد واسطه‌های راند، دانش پائین بهره‌برداران شامل زارعان، دامپروران، ماهیگیران،

این اسناد در سامانه کدال بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۴۹
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 درخصوص 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 استارتاپ‌هایی 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. استارتاپ‌های این دسته به دنبال تسهیل و ساختارمند کردن ارتباط بین فروشنده 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 براساس 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 استارتاپ‌های این حوزه تاثیرگذاری اقتصادی گسترده‌ای را به همراه خواهد داشت. استارتاپ‌های 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 استارتاپ‌های این حوزه قرار دارد. این استارتاپ‌ها 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. استارتاپ‌ها 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 کاملا 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. استارتاپ‌های 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 می شوند و استفاده از تکنولوژی اولترا فلیترا سیون در تولید انواع آبمیوه از جمله نوآوری‌های استارتاپ‌ها در این حوزه هستند.

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

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

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

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

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

۱,۲,۵ صنایع شیمیایی

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

۱,۲,۶ صنایع فلزی و معدنی

با توجه به شرایط فعلی کشور ما، اعمال تحریم‌ها و محدودیت‌هایی که در دسترسی به تکنولوژی روز دنیا ایجاد شده، فضای مناسبی برای رشد استارت‌آپ‌های معدنی فراهم شده است. معدن و صنایع معدنی به عنوان یک صنعت مادر و پیشران توسعه و به ویژه با در نظرگرفتن 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 استارتاپ‌ها 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 (غیرفتی)، ۳۷ میلیارد تن ذخایر کشف شده و ۵۷ میلیارد تن ذخایر بالقوه در میان ۱۵ قدرت معدنی جهان جای گرفته است.

مهمترین موضوعات صنعت فلزی و معدنی شامل محورهای طراحی و ساخت تجهیزات و ماشین‌آلات صنایع معدنی و شیمیایی، تولید مواد فرآوری شده، فناوری‌های مورد نیاز در 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 ایمنی عملیات و افزایش بهره وری تأثیر بسزایی دارند. همچنین عدم

این اسامنامه / امیدنامه به تایید 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 درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

توسعه روش‌های پیشرفته استخراج برای افزایش بهره وری و کاهش آسیب‌های محیط زیستی در کشور، مبین لزوم سرمایه‌گذاری در طرح‌هایی است که به استخراج عمیق تر و پیچیده تر معادن مرتبط هستند.

۱,۲,۷ ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته

ماشین سازی (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 ماشین سازی 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. استارتاپ‌های 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 راه سازی، انتخاب هوشمند 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، وبازاریابی و فروش ماشین‌آلات فعالیت داشته اند.

برخی از تجهیزات مهم این حوزه در کشور عبارتند از: ابزارهای سایشی و برشی با پوشش الماس میکرونی و نانوالماس، قطعات حساس دقیق آلیاژی به روش متالورژی پودر، انواع پمپ‌ها (صنایع نفت، گاز، پتروشیمی و آتش نشانی)، انواع ماشین ابزار CNC، تجهیزات و ماشین آلات با کاربرد عام، توربین بادی قدرت بالا، خطوط تولید ریخته گری فولاد و ریخته گری دقیق، قطعات توربین‌های گاز، کمپرسور مخصوص سردخانه، ماشین آلات با کاربرد خاص، ماشین آلات 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 ظرفیت‌های۱۰MW-۱ ،پمپ‌های سرکولاتور پکیج‌های شوفاژ خانگی، سیستم لوب اویل توربین‌های صنعتی و نیروگاهی، سیستم انتقال Condensor ، Transitionو Embededدر 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.[۲۶] چین 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 تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

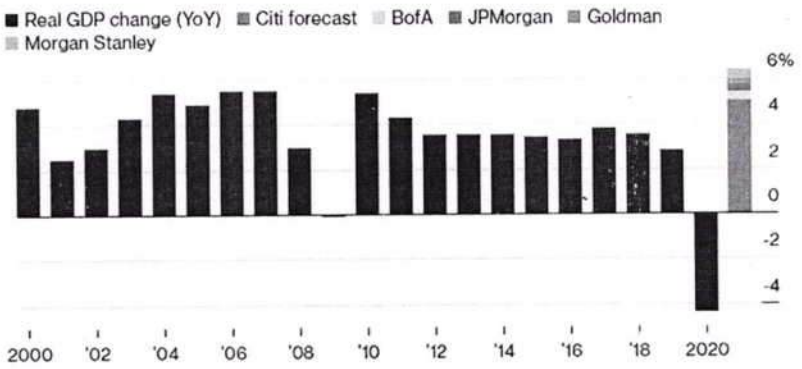
[۲۵] www.sid.ir /Fileserver/sf//3971395H04205
[۲۶] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020

مؤسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۶۹

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

اقتصادی[1] 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. پیش بینی‌هایی 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.[2]



نمودار ۳-پیش بینی 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 پیش بینی می‌شود هر دو در سال آینده بیش از ۷ درصد رشد اقتصادی داشته باشند که می‌تواند تقاضا برای کالاهای پایه را همچنان بالا نگه دارند و با این حساب و با اضافه شدن تقاضا اروپا و آمریکا، باید انتظار داشت تا رالی قیمتی کامودیتی‌ها برای سال ۲۰۲۱ ادامه‌دار باشد.

نام کشور	۲۰۱۹	۲۰۲۰		۲۰۲۱	
		گلدمن ساکس[3]	صندوق بین‌المللی پول	گلدمن ساکس	صندوق بین‌المللی پول
ایالات متحده آمریکا	۲.۲	-۳.۵	-۳.۹	۵.۳	۳.۸
ژاپن	۰.۷	-۵.۳	-۵.۶	۳.۳	۲.۵
اتحادیه اروپا	۱.۳	-۷.۲	-۷.۷	۵.۳	۵.۲
بریتانیا	۱.۳	-۱۰.۵	-۱۰	۶.۱	۵.۵
چین	۶.۱	۲	۲	۷.۵	۸
هند	۴.۹	-۸.۹	-۹	۱۰	۷.۴
روسیه	۱.۳	-۴	-۴	۵	۳
برزیل	۱.۱	-۴.۶	-۵.۲	۴	۳.۵
جهان	۳	-۳.۹	-۴	۶	۵.۲

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

[1] Commodity

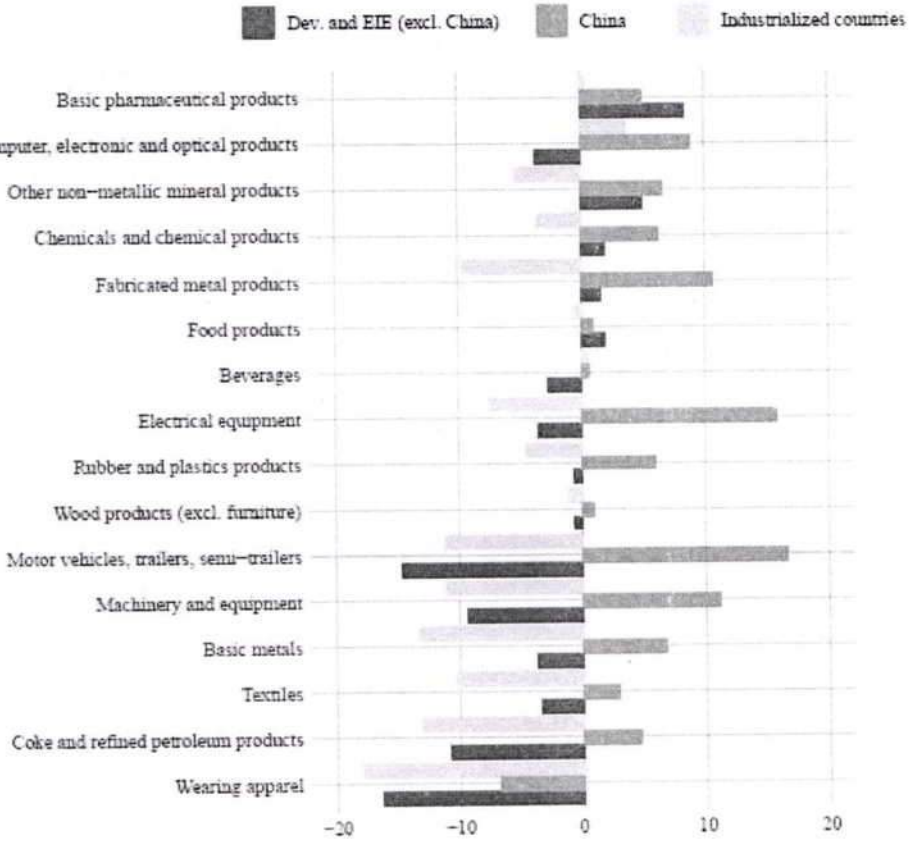
[2] https://www.bloombergquint.com/onweb/wall-street-sees-world-economy-surging-in-2021-from-rocky-start

[3] Goldman Sachs

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

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)[۱] 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 ۲۰۱۹رشد مثبت داشته است صنعت داروسازی است.



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

در سال‌های اخیر استارتاپ‌ها و شرکت‌های نوآور در دنیا ارزش افزوده بالایی خلق کرده‌اند، چنانچه این ارزش از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹، ۲,۸ تریلیون دلار بوده است.[۲] از این رو سرمایه‌گذاری جسورانه در استارتاپ‌ها، 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

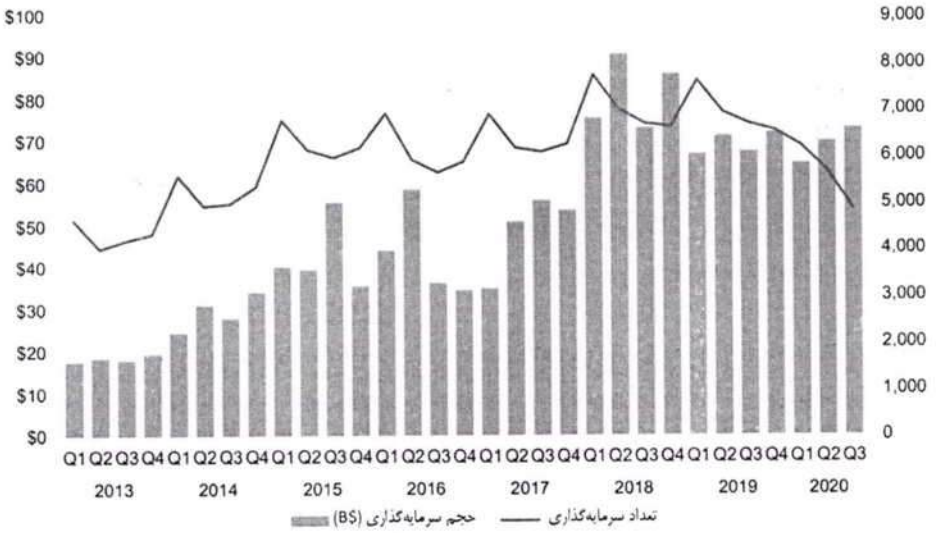
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)

[۱] World Manufacturing Production, Quarter 2 – 2020: https://www.unido.org/resources-statistics/quarterly-report-manufacturing

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

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

مذاکرات و جلسات استارتاپ‌ها و سرمایه‌گذاران، و عدم قطعیت زیاد فضای سرمایه‌گذاری بود.[1] 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.[2] اما این روند کاهش پایدار نبود و مطابق گزارش‌های فصلی KPMG[3] که بر اساس آمار و اطلاعات سرمایه‌گذاری جسورانه در پایگاه PitchBook[4] 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.[5] خصوصا در اکوسیستم‌های بالغ سرمایه‌گذاری جسورانه نظیر امریکا، آلمان و انگلیس، سرعت بازگشت به روند قبلی سرمایه‌گذاری زیاد بوده است.



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

مطابق این گزارش در امریکا، **استارتاپ‌های حوزه فینتک و سلامت** که مدل کسب‌وکار آنها مبتنی بر فناوری‌های آنلاین و دیجیتال بود، حجم سرمایه بیشتری را جذب کرده‌اند. در اروپا، سرمایه‌گذاری جسورانه شرکتی[6] رشد قابل توجهی داشته است، زیرا شرکت‌های بزرگ، تمایل زیادی برای مشارکت با استارتاپ‌ها و بهره‌مندی از **فناوری‌های دیجیتال** آنها برای حفظ سطح فروش خدمات و محصولات خود نشان داده‌اند. در آسیا نیز، استارتاپ‌های هند و چین توانسته‌اند علیرغم شرایط ناپایدار سامان بحران همه‌گیری کووید-۱۹، سهام خود را در بورس عرضه کنند و توجه سرمایه‌گذاران در این دو کشور عمدتا 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[7] کاهش چشمگیری داشت، لیکن با بهبود اوضاع در سه ماهه سوم، تعداد بیشتری از استارتاپ‌ها، آماده ورود به بازار سرمایه شدند و در همین زمان سرمایه‌گذاران زیادی علاقمند به

---

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

[2] Venture Pulse Q3 2020 Report- Asia, KPMG

[3] KPMG Venture Pulse

[4] گسترده‌ترین پایگاه اطلاعاتی حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه

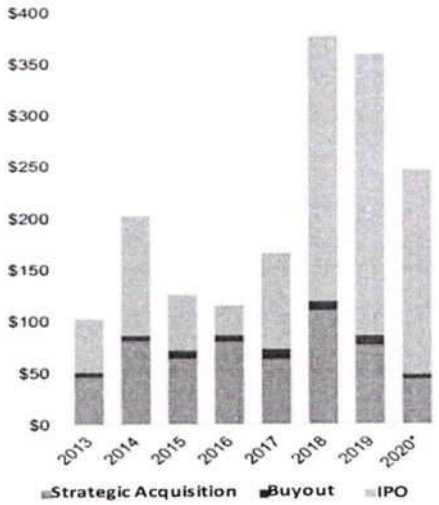
[5] Venture Pulse Q3 2020- Global analysis of venture funding Report, KPMG

[6] Corporate Venture Capital (CVC)

[7] Initial Public Offering (IPO)

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)
توسعه و مدیریت سرمایه
سهام خاص
AEROS ASSET MANAGEMENT

سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید در بازار بورس بودند. خصوصا حوزه‌هایی که مرتبط با **اقتصاد دیجیتال** هستند جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران داشتند.[1] لذا روند خروج از سرمایه‌گذاری جسورانه، نسبتا 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 استارتاپ‌هایی که سهام آنها در بازار بورس عرضه می شوند، در امریکا بطور میانگین حدود ۱۰ سال برآورد می شود، از این میان ۲۰٪ استارتاپ‌ها، عمر کمتر از ۵ سال؛ ۴۰٪ عمر بین ۵ تا ۱۰ سال و ۴۰٪ دیگر عمر بیش از ۱۰ سال دارند.[2] همچنین ۴۴٪ استارتاپ‌ها پس از عرضه اولیه، رشدی بیش از ۵۰٪ دارند. نکته جالب توجه آنکه، میانگین ارزش فعلی استارتاپ‌هایی که با عمر زیر ۵ سال وارد بورس شده‌اند، بیشتر از شرکت‌هایی است که عمر بین ۵ تا ۱۰ سال دارند و این موضوع نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران بازار سهام امریکا، به شرکت‌های جوان تمایل بیشتری دارند.[3]

با تدوام بحران کرونا عمدتا دولت‌ها، طرح‌های حمایتی در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه و استارتاپ‌ها 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، اولا در میزان **سرمایه‌گذاری در مراحل مختلف رشد استارتاپ‌ها** و ثانیا در **حوزه‌های سرمایه‌گذاری** نمود داشته است:

۱.۳.۱ چالش جذب سرمایه استارتاپ‌های مرحله آغازین رشد

مطابق آمار ارائه شده در پایگاه PitchBook، استارتاپ‌هایی که در مرحله آغازین رشد قرار دارند (چه استارتاپ‌های قبل از درآمدزایی و چه استارتاپ‌هایی که به تازگی کسب درآمد نموده‌اند)[4] بیشتر با چالش جذب سرمایه مواجه بوده‌اند. تا آنجا که حجم سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌های مرحله آغازین رشد تا ۳۸٪ کاهش یافته و تمرکز سرمایه‌گذاری‌های جسورانه در دوران کرونا بر **سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌های بالغ‌تر** بوده است. علت این امر، عدم قطعیت بالاتر استارتاپ‌های نوپا به جهت بروز ریسک بیرونی (همه‌گیری کووید-۱۹) و محدودیت سفر سرمایه‌گذاران بوده است. از سوی دیگر سرمایه‌گذاران جسورانه عمدتا متمرکز بر بهبود عملکرد و حفظ موفقیت پورتفولیو خود بوده‌اند و در صورت لزوم، ترجیح داده‌اند خودشان تزریق سرمایه

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

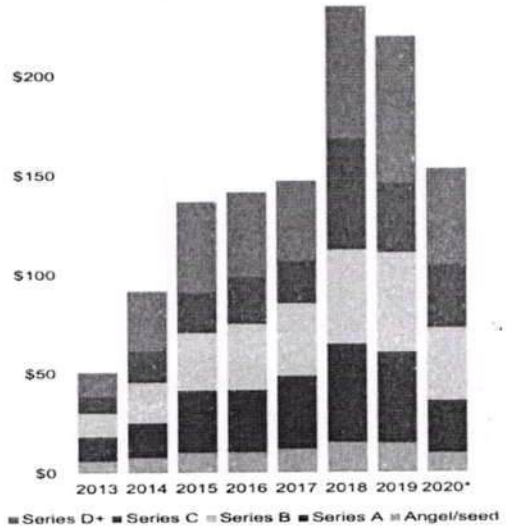
[1] زیرا در عمل، بحران کرونا، اقتصاد کشورها را به سمت اقتصاد دیجیتال سوق می‌دهد.

[2] آمار عرضه اولیه سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ در بورس نیویورک و نزدک

[3] گزارش عرضه اولیه سهام استارتاپ‌ها در ایران و امریکا، تکراسا فارسی، مرداد ۱۳۹۹

[4] Seed and early stage

مجدد انجام دهندؤ 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، **ا ستارتاپ‌های نوپای بی شتری با چالش جذب سرمایه مواجه با شند و در ادامه نیز این روند، بر سرمایه‌گذاری در دوره‌های آتی اثر بگذارد**؛ مگر اینکه دولت‌ها در این زمینه نقش جدی ایفا نمایند.



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

۱،۳،۲ حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سال ۲۰۲۰

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 ت سهیل مبادلات تجاری ک سب‌وکارها با یکدیگر[۲] و فناوری‌های آموز شی[۳]** بیشترین جذب سرمایه را داشته باشند.[۴]

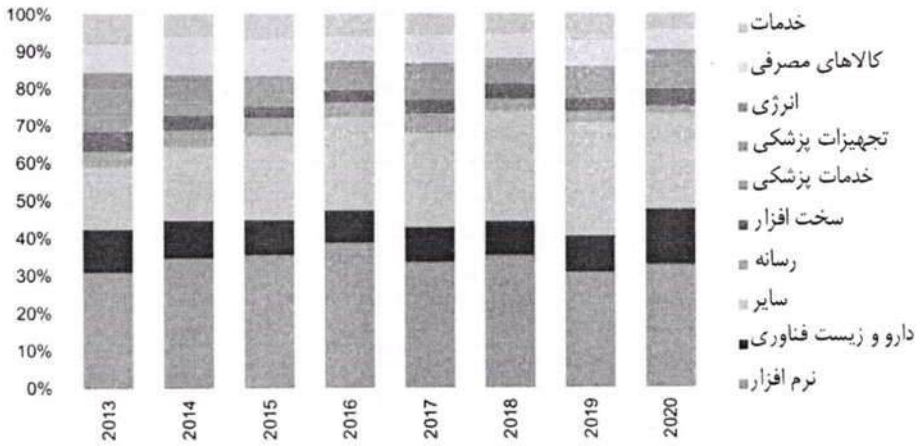
در قالب Bridge Financing : مقداری محدود از تأمین مالی خصوصی کوتاه مدت است که معمولاً وجوه مورد نیاز در طی ۶ الی ۱۸ ماه قبل از یک عرضه‌ی عمومی پیش‌بینی شده یا یک عرضه خصوصی، جمع‌آوری می‌شود. قصد از این نوع تأمین مالی، ساختن "پل" و متصل کردن شرکت به دور بعدی تأمین مالی است.

[۲] B2B solutions

[۳] Education Technology (EdTech)

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

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است
مدیریت نظارت بر نهادهای سرمایه‌گذاری
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹



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

علاوه بر تمرکز بر روند جذب سرمایه استارتاپ‌ها، 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[۱] مهمترین فناوری‌های رو به رشد در ۲۰۲۱، مستقیما 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، عمدتا 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.[۲] 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،[۳] تحویل آنلاین،[۴] آموزش آنلاین،[۵] پلتفرم‌های برگزاری جلسات آنلاین، نرم افزارهای ورزش،[۶] طب از راه دور[۷] و روانشناسی[۸] 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.[۹] همچنین بررسی انجام شده توسط شرکت RBC نشان داد ۲۰٪ افراد بیشتری از خدمات خرید آنلاین محصولات مصرفی روزمره استفاده کرده‌اند[۱۰] و طبق گزارش دانشگاه MIT، تعداد کاربران پلتفرم‌های روانشناسی آنلاین با کلیدواژه «استرس»، دو برابر شده است.[۱۱]

---

[۱] https://www.gartner.com/smarterwithgartner/gartner-top-strategic-technology-trends-for-2021/

[۲] حتی برای کسب‌وکارهایی که لازم است فضا و خدمات فیزیکی داشته باشند، دیجیتالی شدن و اتوماتیک شدن، روش کار اصلی به شمار خواهد رفت.

[۳] Gaming

[۴] Online Delivery

[۵] Online Education

[۶] Fitness

[۷] Telemedicine

[۸] Mental Health Apps

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

[۱۰] https://www.geekwire.com/2020/analyst-covid-19-crisis-sparks-inflection-point-online-grocery-huge-revenue-amazon/

[۱۱] https://www.technologyreview.com/s/615390/coronavirus-online-therapy-mental-health-app-teletherapy/

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۴۹

این موارد در نگاه اول، موقتی به نظر می‌رسند، لیکن در واقع بحران کرونا، با تحت‌الشعاع قراردادن کلان روندها[1] موجب تغییر در پارادایم‌ها شده است و باعث تسریع رشد کاربرد **هوش مصنوعی و همچنین دیجیتالی شدن** در ارائه محصولات و خدمات خواهد شد. از جمله فناوری‌های مورد این حوزه در سال‌های اخیر می‌توان به بلاکچین، پرینت سه بعدی، اینترنت اشیا، رایانش ابری و رباتیک اشاره نمود. لذا چشم‌انداز صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در دنیا، در حوزه نرم‌افزارها و سلامت، رو به رشد خواهد بود.

۱,۳,۴ برترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان در سال ۲۰۲۰

۱,۳,۴,۱ شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر Andreessen Horowitz

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

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

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

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

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

شرکت Andreessen Horowitz هم در مراحل ابتدایی رشد شرکت‌های نوپا سرمایه‌گذاری می‌کند (ممکن است تنها ۵۰ هزار دلار سرمایه‌گذاری نماید) و هم در شرکت های توسعه یافته که ده ها میلیون دلار سرمایه نیاز دارند.

[1] Megatrends

این اساسنامه / امیدنامه تایید شده سازمان بورس و اوراق بهادار است
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
صندوق توسعه و مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۴۹

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

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

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

ساختار این VC از جهات گوناگون باVC های دیگر متفاوت است. در شرکت Andreessen Horowitz به جای اینکه تمام شرکای اصلی (GP)ها تخصص یک صنعت را داشته باشند، هر شریک متخصص و مأمور به فعالیت در پورتفوی خود است. همچنین شرکتMargit 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 درVC ها غیرمعمول است.

۱.۳.۴.۳ شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر *Sequoia Capital*

شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیرSequoia 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 VCهایSilicon Valley امریکا است و مبالغ بین ۱۰۰,۰۰۰ تا ۱ میلیون دلار در مرحلهSeed ، بین ۱ میلیون تا ۱۰ میلیون دلار در مرحله Early و بین ۱۰ میلیون تا ۱۰۰ میلیون دلار در مرحله Growth سرمایه‌گذاری می‌کند. این شرکت به منظور هدایت سبد سرمایه‌گذاری خود، دفاتری در امریکا، چین، هند و اسرائیل دارد و مبالغ هنگفتی در شرکت‌های موفقی نظیر 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

اقتصاد ایران به جهت وابستگی به درآمدهای نفتی و چالش‌های ناشی از تحریم، در سال‌های اخیر با رکود مواجه بوده است.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)
توسعه وصیا سهامی خاص شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰
شرکت سبدگردان آگاس (سهامی خاص) شماره ثبت ۴۵۲۸۵۵
AGROS ASSET MANAGEMENT

مطابق گزارش بانک مرکزی ایران[1] 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.[2] 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.[3]

	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	-۳۸.۱	-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	۳۴.۱	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)	۳۶.۱	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.[4]

اگرچه سرمایه‌گذاری جسورانه با انتظار دستیابی به سود از طریق توسعه فناوری و نوآوری در بلندمدت صورت می‌پذیرد، اما در شرایط تورمی ایران[5] 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[6] که به نوعی

---

[1] گزارش نماگرهای اقتصادی سه ماهه چهارم ۱۳۹۸

[2] البته تولید ناخالص داخلی غیرنفتی در سال ۱۳۹۸ نسبت به ۱۳۹۷، ۱،۱ درصد رشد داشته است.

[3] https://www.imf.org/en/Countries/IRN

[4] https://www.worldbank.org/en/country/iran/publication/economic-update-october-2020

[5] مقایسه نرخ تورم ایران و کشورهای 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

[6] 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

ماهیت سرمایه‌گذاری در ایران را تحت‌الشعاع خود قرارداده است.[7] دولت نیز برای مقابله با کاهش درآمدهای نفتی،[8] 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.[9] 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، استارتاپ‌ها و کسب‌وکارهای ارائه خدمات اینترنتی در ایران، با رشد نسبی مواجه بوده‌اند، تا آنجا که میزان تراکنش‌های اینترنتی تا پایان مهر ۱۳۹۹، ۴،۹۲۰ هزار میلیارد ریال بوده که نزدیک به ۲ برابر کل خرید اینترنتی سال ۱۳۹۸ است.[10] با در نظر گرفتن ۱۲۱ میلیون سیم کارت موبایل فعال، ۷۳ میلیون کاربر اینترنت سیار و ۹ میلیون کاربر اینترنت ثابت،[11] 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 استارتاپ‌ها در ایران

سابقه ایجاد ابزارهای تامین مالی نوآوری در ایران، به برنامه سوم توسعه اقتصادی کشور می‌رسد که از سال ۱۳۸۳، **صندوق‌های پژوهش و فناوری** با هدف تامین مالی شرکت‌های مبتنی بر فناوری و نوآوری، از طریق سرمایه‌گذاری جسورانه، اعطای تسهیلات و صدور ضمانتنامه تشکیل شدند. فعالیت این صندوق‌ها در قانون برنامه چهارم توسعه نیز مورد تاکید قرار گرفت و نهایتا در قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر ـ مصوب ۱۳۹۴ ـ 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.[12] آمار عملکردی صندوق‌های پژوهش و فناوری در سال ۱۳۹۸، ۹،۱۰۰ میلیارد ریال اعطای انواع تسهیلات،[13] ۹،۹۰۰ میلیارد ریال صدور انواع ضمانتنامه و ۸۰۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری جسورانه بوده است.[14]

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 ـ 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 عمدتا در زمینه اعطای تسهیلات به شرکت‌های

---

[7] شاخص کل بورس اوراق بهادار تا ۲ میلیون واحد رسیده است (رشد ۶۰۰٪ نسبت به سال ۱۳۹۸) 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.

[8] در ۹ ماه نخست سال ۲۰۲۰، میزان صادرات غیرنفتی ایران به کشورهای اتحادیه اروپا ۴۷۰ میلیون یورو بوده است که ۵برابر 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

[9] مصاحبه وزیر اقتصاد در مهر ۱۳۹۹

[10] مروری بر آخرین وضعیت شاخص‌های اقتصادی منتخب، معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی تهران، آبان ۱۳۹۹

[11] آمار وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات، مهر ۱۳۹۹

[12] بخشی از تسهیلات ارائه شده از محل عاملیت و خط اعتباری سایر نهادهای دولتی اعم از صندوق نوآوری و شکوفایی بوده است.

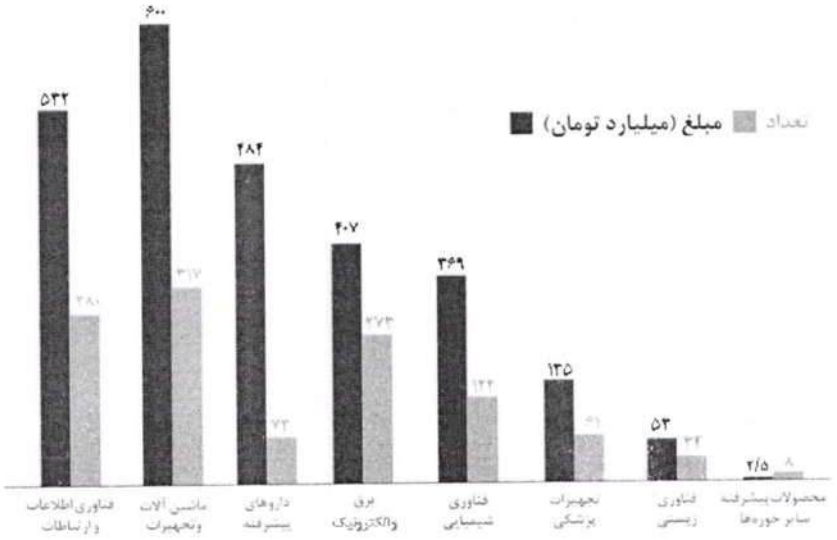
[13] برگرفته از گزارش عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر در سال ۱۳۹۸. www.irvc.ir

توسعه و صبا سرمایه
سهامی خاص
http://www.rtfunds.ir/
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۴۹
AROS ASSET MANAGEMENT

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.[15]

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[16] بوده است.[17]

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.[18] حوزه فعالیت این صندوق‌ها شامل فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری‌های مالی، سلامت و زیست فناوری، فناوری نانو، مواد پیشرفته، آب و محتوا است.[19] 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

---

[15] 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.

[16] Co-invest

[17] گزارش عملکرد صندوق نوآوری و شکوفایی در سال ۱۳۹۸ https://www.inif.ir/web/guest/performance-report

[18] برگرفته از آمار مستندات ارائه شده در پایگاه شرکت فرابورس http://ifb.ir/mft/vc.aspx

[19] برگرفته از اطلاعات مندرج در امیدنامه صندوق‌های جسورانه فعال تا آبان ۱۳۹۹

سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان می‌کنند. این شرکت‌ها که از اوایل دهه ۹۰ شمسی، به تعداد آنها افزوده شده است، عملکرد خوبی در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه داشته‌اند.[۲۲] 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 استارتاپ‌ها (Seed Money) شکل گرفتند و تا کنون بیش از ۱۰۰ شتابدهنده فعال شده‌اند[۱] که ۵۵ شتابدهنده، تاییدیه مرکز شتابدهی و نوآوری معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری را دارا هستند.[۲] **فرشتگان کسب‌وکار**، اشخاص حقیقی هستند که در طول عمر کاری فعالشان، ثروت، تجربه و دانش به دست آورده‌اند و علاقمند به سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌هایی هستند که محصول اولیه برای فروش دارند یا ایده‌شان را تا حدی توسعه داده باشند (Seed money & Early Stage). حجم سرمایه‌گذاری و عملکرد و تعداد دقیق فرشتگان کسب‌وکار و شتابدهنده‌ها نیز در دسترس نیست.[۲۳] همچنین پلتفرم‌های **تامین مالی جمعی** نیز در فرایند تامین مالی استارتاپ‌ها فعال هستند.[۲۴]

با شناخت اکوسیستم نوآوری در ایران، در یک نگاه کلی می‌توان نهادهای تامین مالی نوآوری را بر اساس آنکه در کدام مرحله از رشد کسب‌وکار وارد می‌شوند، حجم نسبی سرمایه‌گذاری آنها در مقایسه با هم چگونه است و نوع تامین مالی (بدهی/دارایی) آنها چگونه است، به صورت زیر در نظر گرفت.[۲۵]

[۲۰] به عنوان مثال می‌توان به سرمایه‌گذاری صندوق مالی توسعه تکنولوژی در کافه بازار، شرکت سراوا در دیجی کالا و شرکت فناپ در ابرآروان اشاره کرد.

[۲۱] https://ecomotive.ir/accelerators-list/

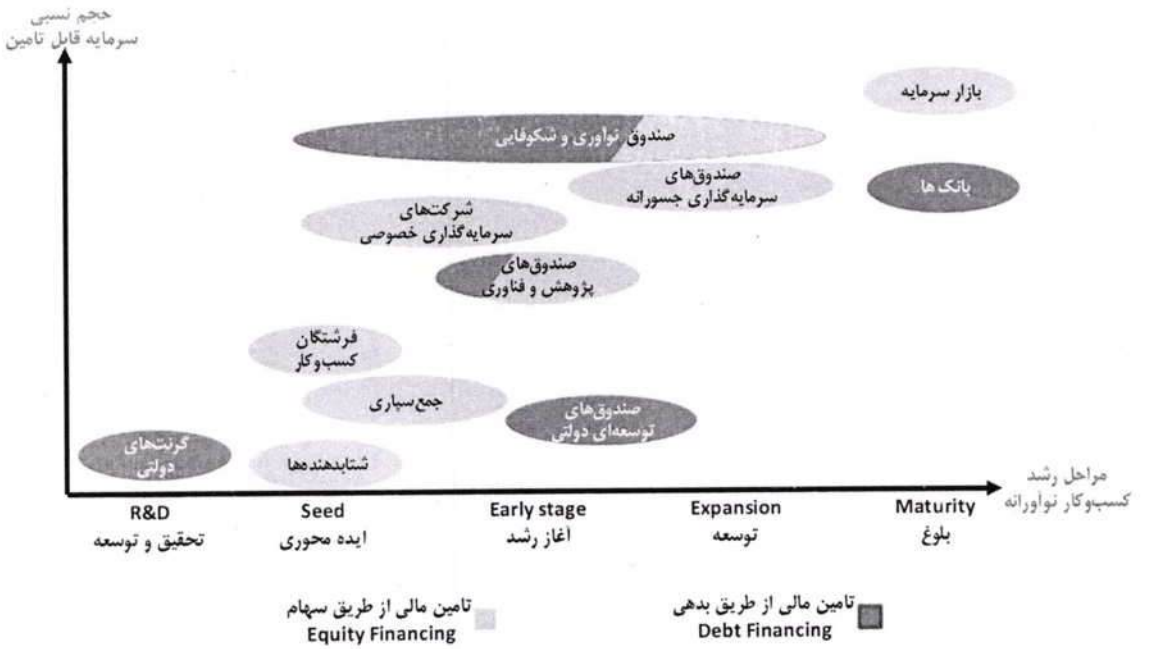
[۲۲] http://technovation.ir/accelerators/

[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. نهایتا ۵۰ 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 مجددا به‌روزرسانی نشده است.

[۲۴] علاوه بر قوانین و مقررات یادشده، در هر حوزه فناوری قوانین ویژه 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.

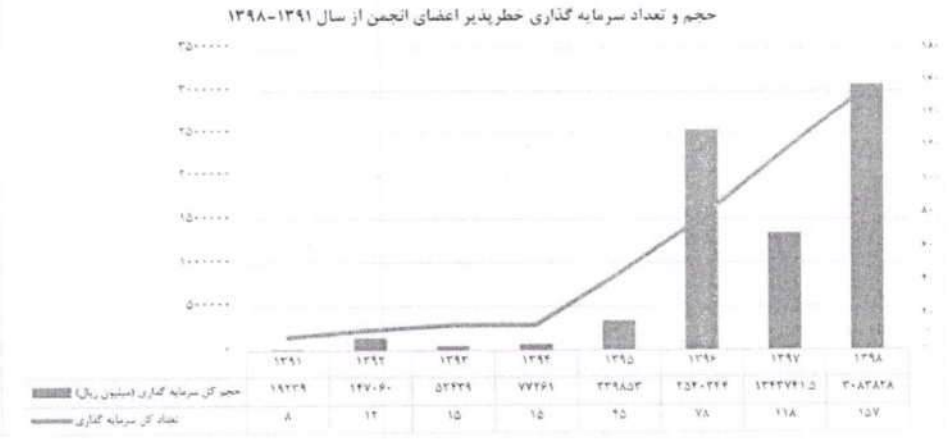
«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»



نمودار 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 می شود. 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.[۲۶] مطابق آخرین آمار منتشره مربوط به اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر،[۲۷] در سال ۱۳۹۸ بیش از ۳،۱۰۰ 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 ۵،۲۰۰ 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.

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰
http://irvc.ir/اعضا



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 استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان، به‌صورت ذاتی با عدم قطعیت بالا همراه است، زیرا ارزش واقعی این شرکت‌ها عمدتا بر مبنای سرمایه فکری و ارزش افزوده حاصل از مدل‌های کسب‌وکار مقیاس‌پذیر[۲۸] و نوآورانه است، لذا عامل ریسک فناوری و ریسک مدل کسب‌وکار بر عملکرد آنها اثرگذار است.[۲۹] لیکن با توجه به اینکه استارتاپ‌ها، چابک و منعطف هستند، نسبت به تغییرات و ریسک‌های بیرونی با سرعت عمل بیشتری واکنش نشان می‌دهند. البته فعالیت استارتاپ‌ها با ریسک مقاومت کسب‌وکارهای سنتی نیز مواجه بوده است، به عنوان مثال مقاومت اتحادیه آژانس‌ها در مقابل استارتاپ‌های اسنپ و تپسی[۳۰] 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 استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور مواجه بوده است و این موضوع در کنار عواملی مانند قوانین حمایتی و ضریب نفوذ اینترنت فرصت خوبی برای توسعه فعالیت‌های فناورانه و نوآورانه 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 استارتاپ‌ها 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، الزاما با سازوکارهای مربوط به سرمایه‌گذاری جسورانه و فعالیت استارتاپ‌ها همخوان نیستند و سرعت تغییر آنها با سرعت تغییر در اکوسیستم و مدل‌های کسب‌وکار استارتاپی، همپا نیست. باتوجه به اینکه استارتاپ‌ها بالاخص در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات، نیازمند سرعت رشد بالا برای ماندن در فضای رقابتی هستند، مسدود شدن و فیلترینگ اعمال شده از سوی نهادهای نظارتی بر عملکرد و چشم‌انداز فعالیت‌های آنها اثرگذار بوده است و حتی پس از رفع

[۲۸] Scalable

[۲۹] 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.

[۳۰] متداولترین اپلیکیشن‌های درخواست خدمات حمل‌ونقل آنلاین

این اطلاعیه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
توسعه و صیانت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰
شرکت سبدگردان زاگروس (سهامی خاص) شماره ثبت ۵۵۵۱۸۵
ZAGROS ASSET MANAGEMENT
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۲۹

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 استارتاپ‌ها به بازار سرمایه: یکی از شیوه‌های جذاب خروج سرمایه‌گذاران جسورانه از استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان، در صورت موفقیت و رشد آنها، عرضه عمومی اولیه سهام است. در سال‌های اخیر، سازمان بورس و اوراق بهادار و معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری در صدد تسهیل و بهبود شیوه ورود استارتاپ‌ها به بازار سرمایه 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، الزاما سرمایه‌گذاری جسورانه نبوده است. با جذاب‌تر شدن بازار سرمایه در ماه‌های اخیر، تلاش برای عرضه عمومی سهام استارتاپ‌های رشد یافته (و خروج سرمایه‌گذاران جسورانه) به انجام رسیده است. البته به علت اهمیت و وزن بالای دارایی‌های فکری استارتاپ‌ها (نسبت به دارایی‌های فیزیکی آنها)، ریسک‌های مرتبط با ارزش‌گذاری، عدم قطعیت در وضعیت سوددهی آتی و خروج بنیان‌گذاران استارتاپ‌ها، از جمله مسائل جدی ورود استارتاپ‌ها به بازار سرمایه است.

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

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

جدول ۴-فرصتها و تهدیدهای حوزه‌های موضوع فعالیت صندوق

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

مدیریت توسعه و صنایع سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹

شرکت سبدگردان زاگروس (سهامی خاص)
ZAGROS ASSET MANAGEMENT

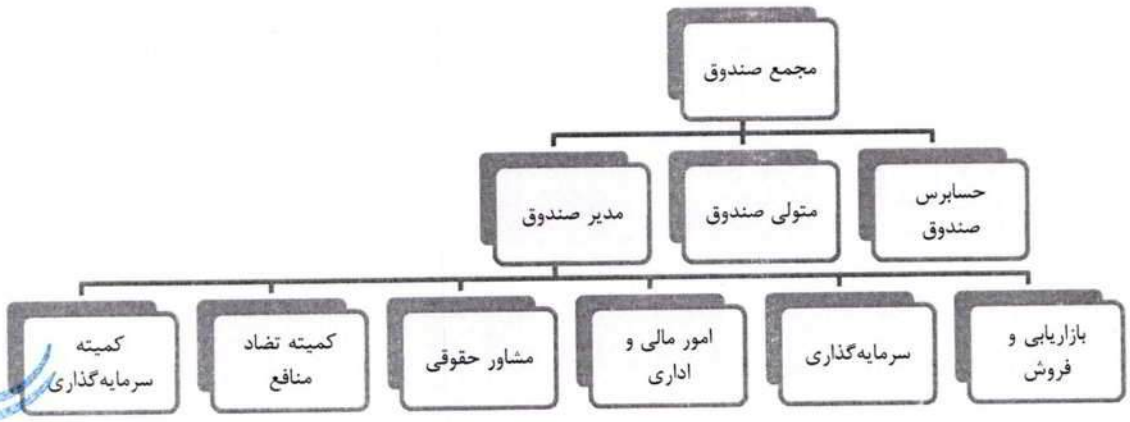
«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱,۶ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها

نهادهای تأمین مالی نوآوری معرفی شده در بخش ۰، به نوعی رقبای صندوق جسورانه پیشرفت در اصلی‌ترین خدمت آن (تأمین مالی و سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان) هستند. تعداد رو به افزایش نهادهای سرمایه‌گذاری خصوصی، صندوق‌های پژوهش و فناوری و صندوق‌های جسورانه، شتابدهنده‌ها و علاقمندی بیش از پیش اشخاص حقیقی (فرشتگان کسب‌وکار) به سرمایه‌گذاری در این حوزه‌ها، فضای شناسایی و جذب بهترین نمونه‌های سرمایه‌پذیر را رقابتی‌تر کرده است.[۳۱] افزایش تعداد رویدادهای استارتاپی و نهادهایی مانند فضاهای مشترک کاری[۳۲] و شرکت‌های حقوقی و ارزشگذاری تخصصی استارتاپ‌ها نیز نشانگر اهمیت تمایل سرمایه‌گذاران به مشاهده و تعامل هرچه بیشتر با استارتاپ‌ها و شرکت‌های فناور جهت افزایش امکان سرمایه‌گذاری است. اما در عین حال، همین موضوع امکان همکاری و هم سرمایه‌گذاری را در شرکت‌های رشد یافته‌تر فراهم می‌کند.

۱,۷ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای مدیر صندوق و شرح وظایف

مطابق اساسنامه، **مجمع سهامداران** متشکل از سهامداران ممتاز خواهد بود و از جمله وظایف آن، سیاست‌گذاری و تعیین خط‌مشی فعالیت صندوق؛ تصویب سیاست‌های صندوق در زمینهٔ 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، حق‌الزحمهٔ وی و چگونگی پرداخت آن و سایر مفاد مندرج در اساسنامه است.



نمودار ۱۲-چارت سازمانی صندوق جسورانه پیشرفت

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

[۳۱] ایجاد Deal Flow با کیفیت، دغدغه نهادهای سرمایه‌گذاری جدید است به گونه‌ای که سرمایه آماده برای سرمایه‌گذاری وجود دارد، اما شناسایی تیم‌های خوب رقابتی شده است.

[۳۲] Co-working Space

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

حسابرس، مطابق اساسنامه، مسئول بررسی اصول و رویه‌های کنترل داخلی مدیر در اجرای وظایف مذکور در اساسنامه و اظهار نظر در خصوص صورت‌های مالی شش ماهه و سالانهٔ 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. هم چنین در خصوص موضوع فناوری شرکت سرمایه‌پذیر، امور حقوقی و تصمیمات استراتژیک، به فراخور نیاز به مدیر و کمیته سرمایه‌گذاری مشورت می‌دهند.

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

واحد بازاریابی و فروش، مسئول ارتباط و جذب شرکت‌های سرمایه‌پذیر، ارتباط با سرمایه‌گذاران و مشتریان واحدهای صندوق، برگزاری رویدادها، ارتباط با سایر صندوق‌های VC و ارکان، اطلاع رسانی اخبار و رویدادهای صندوق، بازاریابی واحدهای صندوق جهت پذیره‌نویسی و معاملات آتی، و پذیرش شرکت‌ها در بازار بورس و فرابورس، تعامل با مراکز کلیدی توسعه فناوری و کارآفرینی (اعم از دانشگاه‌ها، پارک‌های علم و فناوری، مراکز رشد، پژوهشگاه‌ها و ستادهای تخصصی توسعه فناوری زیر نظر معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری)، تعامل با سایر نهادهای تامین مالی نوآوری (اعم از فرشتگان 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[۳۳] و حضور در رویدادهای ارائه فرصت‌های سرمایه‌گذاری، همایش‌ها، نمایشگاه‌های تخصصی فناوری و نوآوری و برگزاری رویدادهای تعاملی.

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

توسعه و صنایع مدیریت سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت ۴۵۰۷۷۰

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹

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

۱,۸ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره

در سال‌های اخیر تمایل شرکت‌های بزرگ سنتی، به راه‌اندازی مراکز نوآوری تخصصی با ماهیت نوآوری سازمانی و تعامل با استارتاپ‌ها[۳۵] نیز 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 استارتاپ‌ها 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 قراردادها 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 شدهٔ مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی

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

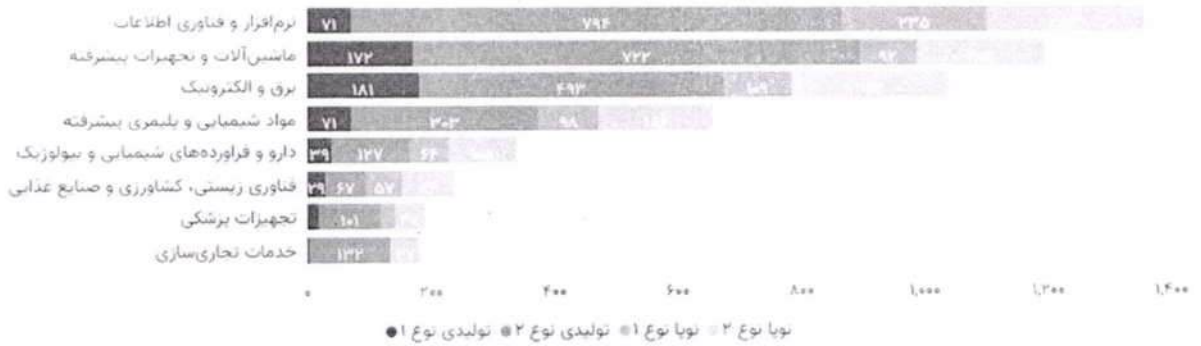
مطابق آمار ارائه شده توسط کارگروه تشخیص صلاحیت شرکت‌ها و موسسات دانش‌بنیان، بیش از ۵،۴۰۰ **شرکت دانش‌بنیان** تایید صلاحیت شده‌اند که از این میان شرکت‌های دسته نرم افزار و فناوری اطلاعات و ماشین‌آلات و تجهیزات پیشرفته، بیشترین تعداد شرکت فعال را دارا هستند و در ۷ سال گذشته نیز بیشترین تعداد تأسیس را داشته‌اند.[۳۵]

[۳۵] Corporate Startup Collaboration

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

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
توسعه و تجهیز سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰
موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۲۹
شرکت سبدگردان زاگروس (سهامی خاص)
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 درخصوص 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.[۳۶] از میان شرکت‌های دانش‌بنیان، تا پایان سال ۱۳۹۸، ۳۴ شرکت وارد بورس شده‌اند[۳۷] که نیمی از آنها در حوزه نرم افزار و فناوری اطلاعات بوده‌اند.[۳۸]

از سوی دیگر تعداد ۴۳ **پارک علم و فناوری** در سراسر ایران (هم بصورت عمومی و هم در حوزه‌های تخصصی فناوری) فعالیت می‌کنند[۳۹] 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.[۴۰] همچنین ۱۹۵ مرکز رشد نیز در سطح کشور فعال هستند و هسته‌های فناور متعددی در آنها به توسعه فناوری و تجاری‌سازی محصولات اشتغال دارند.

آمار دقیقی از **تعداد استارتاپ‌های فعال در سطح کشور** وجود ندارد. تعداد استارتاپ‌های ثبت نام شده در پلتفرم تامین مالی جمعی کارن کراد، نزدیک به ۱۲۰۰ عدد است،[۴۱] فهرست استارتاپ‌های مندرج در وبسایت اکوسیستم، نزدیک به ۲۰۰۰ مورد،[۴۲] و تعداد استارتاپ‌های ثبت شده در مرکز توانمندسازی وتسهیلگری کسب‌وکارهای نوپای فاوا[۴۳] بیش از ۲۰۰۰ مورد است که البته همپوشانی‌هایی با هم داشته و در عین حال الزاما نشانگر آمار کل استارتاپ‌های فعال در ایران نیز نمی‌باشد.[۴۴]

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

---

[۳۶] مصاحبه معاون علمی و فناوری رییس جمهور، www.irna.ir/news/83815675

[۳۷] ارزش بازار این شرکت‌ها ۲۳۲۰ هزار میلیارد ریال است. آمار تیر ماه ۱۳۹۹، برگرفته از گزارش زیست بوم شرکت‌های دانش‌بنیان daneshbonyan.isti.ir/ZJbp

[۳۸] شرکت تپسی (تاکسی اینترنتی) نیز در بازار بورس پذیرفته شده است اما سهام آن هنوز عرضه نشده است.

[۳۹] دسترسی به وبسایت وزارت علوم، تحقیقات و فناوری در آبان ۱۳۹۹.

[۴۰] آمار ارائه شده توسط معاون پژوهش و فناوری وزارت علوم در خرداد ۱۳۹۹.

[۴۱] https://www.karencrowd.com/home.html

[۴۲] https://ecosystem.ir/legal/role/29/

[۴۳] ICTstartups.ir

[۴۴] همچنین تعداد دقیق استارتاپ‌های فعال شتابدهنده‌ها نیز مشخص نیست.

[۴۵] آمار غیر رسمی برآورد سرمایه‌گذاری جسورانه انجام شده توسط اعضای انجمن VC را معادل ۶۰٪ کل سرمایه‌گذاری انجام شده (شامل نهادهای غیر عضو انجمن) می‌داند.

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)

احتساب کل شرکت‌های دانش‌بنیان، شرکت‌های مستقر در پارک‌ها و استارتاپ‌ها 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 هزینه های کارمزد ارکان
کارمزد سالیانه مدیر (درصد)	۱/۵
سود اوراق با درآمد ثابت (درصد)	۲۰
پاداش عملکرد مدیر صندوق از سود (درصد)	۲۰
فراخوان اولیه (درصد)	۳۰
پاداش مدیران و اعضای کمیته 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 شده اند. همچنین مطابق تبصره ۲ ماده ۴۴ اساسنامه هزینه 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.

این اساسنامه / امیدنامه به تایید 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. از میان ۴۲۷ استارتاپ 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 درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱,۱۰,۱ پیش‌بینی هزینه‌ها

نوع هزینه های 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
هزینه های عملیاتی	۴,۶۰۶	۵,۹۸۸	۷,۷۸۴	۱۰,۱۱۹	۱۳,۱۵۵	۱۷,۱۰۲	۲۲,۲۳۲
مجموع هزینه های جاری و عملیاتی قابل پیش بینی	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 ارکان سو
و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نمادهای

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

سرمایه پذیر	وضعیت سرمایه گذاری	دوره سرمایه گذاری				دوره خروج از سرمایه		
سرمایه پذیر۱	ناموفق- خروج بدون زیان	(۹۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)			۹۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	
سرمایه پذیر۲	ناموفق- خروج با زیان ۲۰ درصدی	(۱۰۰,۰۰۰)		-				۸۰,۰۰۰
سرمایه پذیر۳	ناموفق- خروج با زیان ۶۰ درصدی			(۳۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)			۳۲,۰۰۰
سرمایه پذیر۴	موفق- خروج با سود ۶۰ درصدی			(۴۰,۰۰۰)	(۶۰,۰۰۰)			۱۶۰,۰۰۰
سرمایه پذیر۵	موفق- خروج با سود ۸۰ درصدی		(۶۰,۰۰۰)	(۴۰,۰۰۰)			۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰
سرمایه پذیر۶	موفق- خروج با سود ۱۰۰ درصدی	(۱۰۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)				۲۶۰,۰۰۰	
سرمایه پذیر۷	موفق- خروج با سود ۱۵۰درصدی		(۶۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)			۳۵۰,۰۰۰
سرمایه پذیر۸	موفق- خروج با سود ۲۰۰ درصدی	(۹۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)			۳۶۰,۰۰۰		
سرمایه پذیر۹	موفق- خروج با سود ۲۵۰ درصدی				(۱۰۰,۰۰۰)			۳۵۰,۰۰۰
سرمایه پذیر۱۰	موفق- خروج با سود ۳۰۰ درصدی			(۷۰,۰۰۰)	(۶۰,۰۰۰)		۲۸۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰
سرمایه پذیر۱۱	موفق- خروج با سود ۳۵۰ درصدی			(۶۷,۶۳۶)	(۴۰,۰۰۰)			۴۸۴,۳۶۲
سرمایه پذیر۱۲	موفق- خروج با سود ۴۰۰ درصدی		(۶۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)				۵۵۰,۰۰۰
میانگین هر سرمایه گذاری		۶۹,۷۸۵						
میانگین سرمایه گذاری مجدد		۴۰,۰۰۰						
سرمایه گذاری در اوراق		(۲۰,۰۰۰)	-	-	-	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
سرمایه گذاری در بانک		(۲۲,۳۶۴)	-	-	-	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
هزینه ها		(۲۷,۶۳۶)	(۲۹,۱۶۸)	(۳۱,۱۶۴)	(۳۲,۰۳۲)	(۳۷,۱۱۵)	(۴۱,۴۴۲)	(۴۷,۱۳۲)
مجموع		(۴۵۰,۰۰۰)	(۲۹۹,۱۶۸)	(۳۷۸,۸۰۰)	(۳۷۲,۰۳۲)	۳۹۲,۸۸۵	۵۹۸,۵۵۸	۲,۲۶۹,۲۳۰

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

جریان نقد	سال اول	سال دوم	سال سوم	سال چهارم	سال پنجم	سال ششم	سال هفتم
مانده وجه اول دوره	-	۸,۴۷۳	۱۶,۹۴۶	۲۵,۴۱۸	۳۳,۸۹۱	۱۳۹,۲۴۹	۱۰۴,۲۸۰
منابع حاصل از فراخوان جذب سرمایه	۴۵۰,۰۰۰	۲۹۹,۱۶۸	۳۷۸,۸۰۰	۳۷۲,۰۳۲			
منابع حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	-				۴۵۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۲,۳۳۶,۳۶۲
منابع حاصل از سود سرمایه گذاری ها در اوراق و بانک ها	۸,۴۷۳	۸,۴۷۳	۸,۴۷۳	۸,۴۷۳	۱۲,۴۷۳	۱۶,۴۷۳	۲۰,۴۷۳
مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر	(۳۸۰,۰۰۰)	(۲۷۰,۰۰۰)	(۳۴۷,۶۳۶)	(۳۴۰,۰۰۰)			
مبلغ سرمایه گذاری در اوراق و سپرده های بانکی	(۴۲,۳۶۴)	-	-	-	(۲۰,۰۰۰)	(۲۰,۰۰۰)	(۲۰,۰۰۰)
هزینه های عملیاتی	(۲۷,۶۳۶)	(۲۹,۱۶۸)	(۳۱,۱۶۴)	(۳۲,۰۳۲)	(۳۷,۱۱۵)	(۴۱,۴۴۲)	(۴۷,۱۳۲)
تقسیم سود					(۳۰,۰۰۰)	(۶۵۰,۰۰۰)	(۲,۳۰۰,۰۰۰)
مانده وجه نقد	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 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 درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۲ عوامل ریسک

۲,۱ سرمایه‌گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار 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 صورت‌گرفته 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 نقدشوندگی 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.

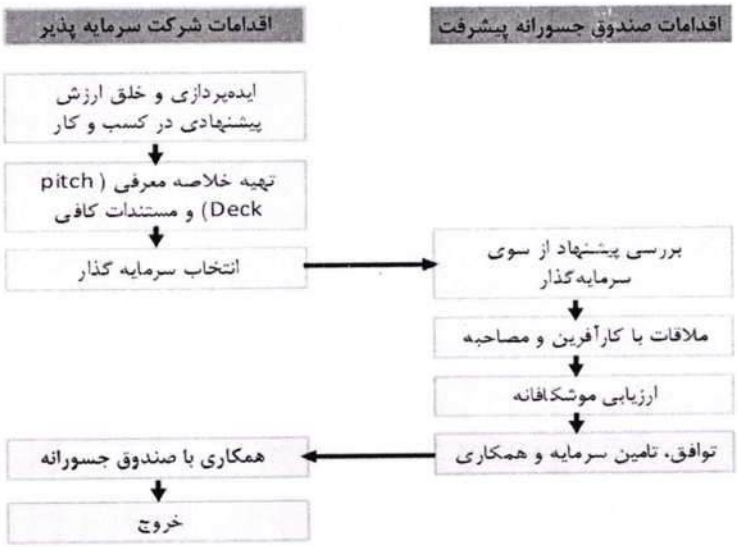
۲,۸ سرمایه‌گذاران باید به مدیر صندوق و اشخاص کلیدی اتکا داشته باشند و نظرات آن‌ها را بپذیرند. خدمات ارائه‌شده توسط مدیران و کارکنان مدیر صندوق، منحصر به این صندوق خاص نیست و تضاد منافع جزئی از روال طبیعی این کسب‌وکار است که البته راه‌های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

۳ سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری

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

موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
شرکت سبدگردان زاگروس (سهامی خاص) شماره ثبت ۵۵۸۱۴۲
ZAGROS ASSET MANAGEMENT

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[47] و نمایشگاه‌های فناوری، تعامل با شتابدهنده‌ها، فرشتگان کسب‌وکار، تعامل با سایر نهادهای تامین مالی نوآوری[48] 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[49] قابل قبولی از طرح‌های متقاضی سرمایه به سمت صندوق برقرار شود. 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.



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،[50] برنامه کسب‌وکار با پتانسیل رشد بالا، عملکرد قابل قبول[51] و وضعیت مطلوب از نقطه نظر ثبت شرکت و مالکیت فکری است.[52]

[47] Demo-days- Pitch Events- ...

[48] به منظور سرمایه‌گذاری مشترک یا سرمایه‌گذاری راند بعدی

[49] Deal Flow

[50] Minimum Viable Product (MVP)

[51] Traction

[52] صندوق جسورانه در مرحله ایده‌پردازی و راه‌اندازی کسب‌وکار ورود نمی‌کند.

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

همچنین سابقه جذب سرمایه قبلی می‌تواند به کاهش ریسک سرمایه‌گذاری یاری نماید. صندوق جسورانه پیشرفت، برای سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌ها 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**[۵۳] 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.[۵۴]

در **مرحله ارزیابی موشکافانه**[۵۵] ضمن برگزاری جلسه حضوری با تیم کارآفرین، صندوق طرح پیشنهادی شرکت متقاضی سرمایه را از منظر ویژگی‌های عمومی و اختصاصی ارزیابی می‌نماید. معیارهای ارزیابی شامل شاخص‌های عمومی (نوآوری، خلق ارزش، کیفیت تیم)، شاخص‌های بازار (تطابق با نیاز بازار، استراتژی بازاریابی مناسب، کارآیی مدل درآمدی) و شاخص‌های فنی (توسعه پذیری، ملاحظات امنیتی، انطباق با رگولاتوری، ملاحظات فنی و اجرایی و واسط کاربری) می‌باشند. به این منظور کارشناسان ارزیابی، علاوه بر بررسی طرح و موارد ارسالی از سوی کارآفرین، به جستجو و صحت سنجی مطالب و بررسی حوزه کسب‌وکار مربوطه می‌پردازند. همچنین بازدیدی از محل فعالیت شرکت متقاضی نیز به انجام می‌رسد و مستندات موارد اعلامی از سوی کارآفرین بررسی و ارزیابی می‌شوند. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را پیدا کنند. در این ارزیابی‌ها مسائل حقوقی و قضایی نیز مورد بررسی قرار می‌گیرند. نهایتاً گزارش‌های ارزیابی و ارزشگذاری[۵۶] 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 شده اند.

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

[۵۳] Screening

[۵۴] طبق آمار انجمن سرمایه‌گذاری جسورانه امریکا (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.

[۵۵] Due Diligence

[۵۶] Valuation

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

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 سرمایه‌گذار 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 کسب‌وکار، اصلی‌ترین موارد مدنظر در تنظیم قرارداد در قالب پیش‌نویس تفاهمات اولیه[۴۷] شرکت سرمایه‌پذیر اعلام می‌گردد و در صورت به نتیجه رسیدن مذاکرات، قرارداد سرمایه‌گذاری[۴۸] امضا می شود. مفادی که عموما در قراردادهای سرمایه‌گذاری جسورانه به منظور حفظ حقوق کنترلی طرفین مشخص می‌شود، شامل موارد زیر است:

- حضور در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر: با هدف پایش فعالیت‌ها مطابق با اهداف مرحله‌ای و شاخص‌های کلیدی عملکرد، همچنین نقش‌آفرینی در موارد تغییرات استراتژیک طرح کسب‌وکار، ادغام و اکتساب، عرضه عمومی اولیه، ورشکستگی، انحلال شرکت، افزایش سرمایه و... صندوق جسورانه به تناسب سهام خود در هیات مدیره شرکت سرمایه‌پذیر حضور می‌یابد و حق رای[۴۹] دارد.

[۴۷] Term Sheet

[۴۸] Sharehlders Agreement (SHA)

[۴۹] در برخی موارد بنا به مناسبت وضعیت شرکت سرمایه‌پذیر، ممکن است حق وتو نیز در نظر گرفته شود.

موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۴۹

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید ۲۵۰۷ سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

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

- ویژگی‌های سهام ممتاز[۱] اعم از حق الحاق سهامدار اقلیت[۱]، معامله فروش اکثریت[۲]، اولویت در ادعا[۳] و نقد کردن دارایی‌ها[۴]، عدم ترقیق سهام[۵]، حق تقدم در افزایش سرمایه[۶]، اختیار بازخرید[۷] 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[۸]، برنامه اعطای سهام به کارکنان[۹] و سایر ابزارهای جبران خدمت[۱۰] 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**[۱۱] سرمایه‌گذاران بطور فعالانه در امور شرکت دخیل می شوند (و معمولا 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[۱۲] مبتنی بر شاخص‌های کلیدی عملکرد[۱۳] صورت می‌گیرد. این شاخص‌ها عبارتند از شاخص[۱۴] ARPU یا متوسط درآمد به ازای هر کاربر، زیر مجموعه شاخص‌های کلیدی مالی است که متوسط میزان کسب درآمد یک استارتاپ به ازای هر کاربر را نشان می‌دهد. برای محاسبه آن باید درآمد استارتاپ و تعداد کاربر در طول یک دوره مشخص باشد. این شاخص در پیش‌بینی‌های مالی استارتاپ نیز کاربرد دارد. شاخص[۱۵] 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 دیجیتالی که استارتاپ با آن همکاری می‌کند، است. نکته مهم دیگر در رابطه با مخرج فرمول CAC یا هزینه جذب مشتری، حذف تعداد مشتریان ارگانیک و تنها در نظر گرفتن تعداد مشتریانی ست که با صرف هزینه جذب شده اند.با مقایسه روند تغییرات هزینه جذب و همچنین درآمد به ازای

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

[۱] Preferred Stock
[۲] Drag Along
[۳] Tag- Along
[۴] Claim Priority
[۵] Liquidity Preference
[۶] Anti Dilution
[۷] Right to First Refusal
[۸] Redemption Right
[۹] Option Pool
[۱۰] Vesting
[۱۱] Compensation
[۱۲] Monitoring
[۱۳] Milestone
[۱۴] Key Performance Indicator
[۱۵] Average Revenue Per User
[۱۶] Customer Acquisition Cost

توسعه و صنایع سرمایه — مدیریت سرمایه — سهامی خاص — شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

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

هر مشتری می‌توان بهره‌وری کمپین‌های بازاریابی استارتاپ را ارزیابی کرد. همچنین با بررسی این شاخص برای کانال‌های بازاریابی، می‌توان کانال‌ها با بیشترین بازدهی را شناسایی و بازاریابی استارتاپ را تا حد ممکن بهینه سازی کرد. همچنین با مقایسه هزینه جذب مشتری استارتاپ با استارتاپ‌های مشابه از نظر مدل کسب و کار و همچنین مرحله توسعه و صنعت مورد فعالیت، می‌توان عملکرد نسبی استارتاپ را رصد کرد. هزینه جذب مشتری برای یک استارتاپ در مراحل مختلف متفاوت است، طبیعی ست که هزینه جذب مشتری برای استارتاپ در مراحل اولیه بالا ست و به تدریج و با بلوغ استارتاپ این هزینه کاهش می‌یابد. مثلا در استارتاپی که در مرحله بلوغ خود به سر می‌برد ممکن است حدود ۵۰ در صد 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 استارتاپ در حفظ مشتری‌های خود موفق نبوده است. شاخص Burn Rate یا نرخ سوخت سرمایه میزان هزینه‌ها را در طول یک دوره مشخص و در برابر سرمایه موجود نشان می‌دهد. شاخص Run Away یا زمان بقا، استفاده از این شاخص کلیدی عملکرد میتوان محاسبه کرد که استارتاپ تا چند ماه می‌تواند بر اساس سرمایه موجود و همچنین هزینه‌ها و درآمدهای فعلی خود دوام بیاورد. این شاخص هشداری است برای استارتاپ که تا قبل از اتمام سرمایه موجود، در اندیشه جذب سرمایه و راهکارهای افزایش درآمد باشد. بنابراین تمرکز بر این شاخص کلیدی عملکرد می‌تواند منجر به حذف ریسک شکست استارتاپ 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 می شوند 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.

[۷] Initial Public Offering (IPO)

[۷] Merger and Acquisition (M&A)

[۷] BuyOut

[۸] Trade Sale

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
توسعه و صنایع سرمایه
سهامی خاص
شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰
موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۴۹

۴ انواع واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

٪۵۰ از واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق از نوع ممتاز است که قبل از شروع دورهٔ پذیره‌نویسی مطابق مادهٔ ۱۱توسط مؤسسان صندوق خریداری می‌شود و ۵۰٪ دیگر از نوع عادی است که طی دوره ی 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 ی 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 اطاله روند نقدی سازی و خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، دوره تصفیه به تصویب مجمع برای دوره‌ی یک ساله ی 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 پذیره نویسی**[۸۱] 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 اعضای 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 دوره ی مقرر، مدیر صندوق موظف است دلایل مربوطه را به کمیته سرمایه‌گذاری به نحو مقتضی اطلاع رسانی کند.

موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) ۱۳۲۹

مدیریت توسعه و تامین سرمایه

سهامی خاص شماره ثبت: ۴۵۰۷۷۰

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

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

[۸۱] بر اساس تبصره ۴ ماده ۱۱ دستورالعمل تأسیس و فعالیت صندوق‌های جسورانه و خصوصی "موسسین صرفاً در آخرین روز دورهٔ پذیره نویسی، مجاز به مشارکت در پذیره نویسی واحدهای سرمایه گذاری صندوق می باشند."

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[۲] 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 مراحلی 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 خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را

[۲] Staging

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

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

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

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

همچنین در هر زمان که صندوق تصمیم به ورود به سرمایه گذاری جدید یا نقدی سازی و خروج از دارایی های موضوع فعالیت اصلی خود بگیرد. مسئول تهیه گزارش کارشنا سی ارزش گذاری مدیر صندوق با کارشناس منتخب وی می باشد. این گزارش

باید به تأیید کمیته سرمایه گذاری صندوق برسد

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

۸ تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه گذاری ها

خروج از طرح ها و شر کت های سرمایه پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق طوت کیرد. 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 وسهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت
۲. فروش سهم صندوق به یکی از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز صندوق
۳. فروش سهم صندوق به یک صندوق یا نهاد سرمایه گذار یا شخص حقوقی یا حقیقی ثالث
٤. عرضه در بازارهای بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران.
٥. سازوکار سهام کاهنده به معنی مذاری سهام صندوق در شرکت های سرمایه پذیر به جای پرداخت سود نقدی سایر شرکا و سهامداران.
٦. انعقاد قرارداد آتی یا اختیار معامله باسایر شرکا و سهامداران و تیم اجرابی کار افرین شرکت سرمایه پذیر
۷. یا به هر روش قانونی دیگری که فراهم باشد.

در هر یک از موارد ۲،۱ و۳ باید ابتدا حداقل یک مرتبه آگهی مزایده در روزنامه کثیرالانتشار صندوق یا سامانه کدال وتارنمای صندوق توسط مدیر منتشر شود و آگهی مزایده با قیمت پایه مبتنی بر قیمت گزارش کارشناسی تهیه شده مطابق با ضوابط ارزش گذاری امید نامه منتشر گردد.

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

نحوه ی تعریف انتظارات صندوق از نتایج سرمایه گذاری و تحقق آن بر اساس گزارشی است که مطابق با سیاست های مصوب مجمع موضوع ماده ۲۸ اساسنامه، به تصویب کمیته سرمایه گذاری و مدیر صندوق میرسد.

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

۹ چگونگی تغییر زمان بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه گذاری یا خروج

در صورتیکه در دوره سرمایه گذاری مدیر نتواند سرمایه گذاری مناسبی را کشف نموده و در آنها سرمایه کذاری نماید، دوره سرمایه گذاری میتواند به پیشنهاد کمیته سرمایه گذاری و موافقت مدیر و تأیید مجمع سالانه برای دوره های 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 سرمایه گذاری های 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 سرمایه گذاری جدید نداشته و سرمایه گذاری های نقد شده طی دوره های خروج، در دوره ی تصفیه ی تمدید شده، تصفیه و در اسرع وقت بین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری توزیع خواهد شد. در هر حال در دوره تصفیه عادی و یا تمدید شده منافع حاصل شده به نسبت تعداد واحدهای سرمایه گذاری و با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه میان طلبکاران صندوق و دارندگان واحدهای سرمایه گذاری تقسیم خواهد شد.

مدیر در موارد زیر میتواند درخواست تغییر زمان بندی صندوق بنا بر الزامات فوق را به کمیته سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری که مصادیق این موارد به صورت زیر است:
  - عدم وجود شرکت های مناسب برای سرمایه گذاری با توجه به سیاست های صندوق؛
  - عدم جمع آوری منابع لازم در دوره سرمایه گذاری؛
  - طولانی شدن فرآیند وارسی طرح ها یا شرکت های انتخاب شده؛
  - طولانی شدن فرآیند انعقاد قرارداد با شر کت های انتخاب شده؛
  - سایر موارد غیر قابل پیش بینی که به تأیید کمیته سرمایه گذاری رسیده باشد.
- عدم موفقیت مدیر در خروج از سرمایه پذیرها در دوره خروج مقرر:
  - عدم وجود مشتریان بالفعل؛
  - طولانی شدن فرآیند انتقال و معامله؛
  - طولانی شدن فرآیند پذیرش در بارار بورس یا فرابورس؛

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

- انتقال مشروط به توسعه بازار و انتقال محصول (در حالتیکه 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)؛
- سایر موارد غیر قابل پیش بینی که به تأیید کمیته سرمایه گذاری رسیده باشد؛

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

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

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

در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش بینی شده پایان پذیرد، مدیر صندوق درخواست انحلال صندوق را به همراه گزارشی در خصوص علل آن به مجمع صندوق ارائه می نماید. **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**. تصمیم گیری در خصوص انحلال صندوق با تصویب مجمع امکان پذیر است. در صورت رأی به انحلال یا پایان فعالیت صندوق مدیر صندوق مسئولیت تصفیه صندوق را بر عهده خواهد داشت. در اینصورت مدیر صندوق نسبت به انجام

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

موارد ذیل اقدام مینماید:

۱ .سرمایه گذاری در تمام فرصتهای سرمایه گذاری جدید را متوقف می گرداند.

۲ .مدیر عملیات لازم را برای فروش دارایی های صندوق مطابق مفاد اساسنامه و امیدنامه وبا رعایت ضوابط مصوب سازمان انجام می دهد؛

۳ .با تأیید متولی از محل وجوه نقد صندوق، کلیه بدهی های سررسید شده ی صندوق به استثنای مطالبات مدیر و متولی صندوق بابت کارمزد و پاداش عملکرد را می پردازد.

۴ .صورت های مالی و گزارش عملکرد صندوق را همچنان تا خاتمه تصفیه برای دوره های مقرر در اساسنامه تهیه و در مواعد مقرر به حسابرس تسلیم مینماید.

ه. یس از آنکه تمام دارایی های صندوق به وجه نقد تبدیل شد، به تقاضای مدیر صندوق و با رعایت مقررات شرکت فرابورس ایران، معاملات کلیه واحدهای سرمایه گذاری صندوق متوقف می گردد.

۶ .دارایی های باقیمانده صندوق با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه به نسبت واحدهای سرمایه گذاری در تملک و با اولویت دارندگان واحدهای سرمایه گذاری عادی و در قبال دریافت گواهی سرمایه گذاری آن ها , بین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری صندوق توزیع می شود.

۷ .صورتجلسه تصفیه صندوق توسط مدیر صندوق تهیه شده و پس از تآیید حسابرس و متولی، یک نسخه از آن به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال می گردد. در این مقطع فعالیت صندوق خاتمه یافته تلقی می گر دد

۱۱ پیش بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی های صندوق به وجه نقد در هریک از مراحل تصفیه صندوق , امکان پذیر نشود از آنجاییکه صندوق های جسورانه به دلیل دا شتن سرمایه گذاری های بلند مدت، نقدشوندگی کمی دارند، چنانچه در مرحله تصفیه نقد کردن دارایی ها با رجوع به ساز و کار های مندرج در بند ۱۰ میسر نشود. صندوق ابتدا از روش مزایده برای فروش

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

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

سقف کارمزدها و هزینه ها و نحوۀ پرداخت

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

فهرست هزینه های قابل پرداخت از محل دارایی های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه ها، نظیر هزینه های طرح دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به طور کلی غیر قابل پیش بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آنها بستگی دارد. برخی از هزینه ها نظیر حق الزحمه وکارمزد حسابرس و متولی صندوق، با تصویب جلسه مجمع صندوق از محل دارایی های صندوق پرداخت می شود. برخی دیکر از هزینه ها نظیر کارمزد معاملات، حق الزحمه کارشناسان برای ارزش گذاری دارایی ها، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار بینام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می شود. برخی دیگر

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق

بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

از هزینه ها، مبلغ از پیش تعیین شده ای است که در این امید نامه آمده است. آن قسمت از هزینه های قابل پرداخت از محل دارایی های صندوق که از قبل قابل پیش بینی است، به شرح جدول زیر است:

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
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 دارایی های صندوق پرداخت خواهد شد.
پاداش عملکرد مدیر صندوق	نرخ سالیانه پاداش عملکرد مدیر صندوق برابر بیست درصد مازاد نرخ بازده داخلی خالص سالانه آن نسبت به میانگین حسابی نرخ سپرده های بلند مدت بانکی مصوب شورای پول و اعتبار خواهد بود که براساس سرمایه تأدیه شده صندوق و طول دوره فعالیت و دوره تصفیه , محاسبه می شود و با تصویب مجمع سالانه صندوق و با رعایت تشریفات ماده ۴۹ اساسنامه , تمام یا بخشی از آن قابل پرداخت خواهد بود.

جدول ۱۱_ فهرست کارمزد های قابل پرداخت از محل دارایی صندوق

کارمزد متوالی	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 کارمزد های قابل پرداخت توسط سرمایه گذار

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

ب) کلیه ی هزینه های مترتبه غیر از موارد مذکور و غیر از موارد قابل پرداخت از طریق دارایی های صندوق که در ماده ۴۴ اساسنامه صندوق درج شده است، تماما بر عهده مدیر صندوق است.

هزینه هایی که باید توسط سرمایه گذاری پرداخت شود عبارت اند 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 می شود، عمل می گردد.	
کارمزد معاملات	طبق مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که واحد های سرمایه گذاری صندوق در آن پذیرفته شده است ، تعیین می شود.	

جدول۱۲_ فهرست کارمزد های قابل پرداخت توسط سرمایه گذاری

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

۱۲ نحوه جبران خدمات اعضای کمیته سرمایه گذاری

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

۱۳ قواعد و محدودیت ها در انجام پذیره نویسی و سرمایه گذاری ها

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه گذاری از طریق افزایش تعداد شرکت های سبد سرمایه گذاری صندوق خواهد بود، با این حال هنگام تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری جدید همواره گزینه سرمایه گذاری در سبد کنونی شرکت در برابر سرمایه گذاری در فر صت پیشنهادی جدید مورد بررسی قرار می گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش گفته، مدیر صندوق خالص منافعی که ممکن است در هر یک از این دو گزینه محقق شود را در نظر می گیرد. به این شکل که تغییر ریسک صندوق ناشی از سرمایه گذاری و افزودن یک شرکت جدید به سبد سرمایه گذاری صندوق نسبت به سرمایه گذاری در یکی از شرکت های کنونی سبد سرمایه گذاری صندوق سنجیده می شود. مجموع منابع در اختیار صندوق بس از انجام سرمایه گذاری، تعداد و ماهیت شر کت های صندوق از جمله پارامترهای انجام این مقایسه است.پ

در سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر، محدودیت های زیر لحاظ می گردد:

- با توجه به این که صندوق تحت قوانین جمهوری ا سلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت می پردازد، زمینه هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه گذاری نیستند موضوع فعالیت صندوق نخواهند بود. به علاوه صندوق در صنایعی حارج از آنجه در هدف سرمایه گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.

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

- به منظور کاهش ریسک سرمایه گذاری، بیش از ۲۰ درصد از منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه گذار نمی شود. تنها یک شرکت می تواند بدون رعایت نصاب فوق تا ۳۰ درصد منابع صندوق را به خود تخصیص دهد.
- حداکثر ۲۵ در صد از منابع صندوق به منظور تأمین نیازهای سرمایه ای آینده شرکت های سرمایه پذیر 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 می گردد.
- به منظور تنوع بخشی به سرمایه گذاری ها، راهبرد اصلی صندوق عدم شرکت داری و رعایت سقف سهم مشارکت۴۹ در صدی در شرکت های سرمایه پذیر است. با این حال با تشخیص متفق مدیر صندوق و کمیته سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری، سرمایه گذاری را با همراهی صندوق ها و سرمایه گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد. صندوق مجاز ا ست تنها در دو شرکت و با تصویب مجمع بیش از سقف تعیین شده سرمایه گذاری نماید.
- صندوق در طول دوره فعالیت برای سرمایه گذاری های خود به صلاحدید متفق مدیر صندوق وتصویب کمیته سرمایه گذاری می تواند نسبت به دریافت تسهیلات وام با نرخ بهره منا سب به میزانی که مجمع موافقت نماید، اقدام نماید.
- در رابطه با شر کت های سرمایه پذیر، مدیر صندوق می تواند در صورت وجود فرصت های مناسب سرمایه گذاری، اقدام به سرمایه گذاری مشترک با سایر سرمایه گذاران بازار یا جذب شریک هم سرمایه گذار بنماید. سرمایه گذاری های مشترک نیز از قواعد و مقررات حاکم بر سرمایه گذاری های عادی صندوق تبعیت خواهد کرد و باید در طول عمر صندوق نقد شوند. تصمیم به سرمایه گذاری مشترک با پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب کمیته سرمایه گذاری امکان پذیر است.

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

- در رابطه با شر کت های سرمایه پذیر، مدیر صندوق یا نمایندگان صندوق می توانند نسبت به دریافت تسهیلات بانکی یا ا ستفاده از بدهی قابل تبدیل به سهام اقدام کنند. تعیین ویژگی های قراردادهای بدهی قابل تبدیل با پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب کمیته سرمایه گذاری انجام خواهد شد.
- در صورت خروج صندوق از یک شرکت، با رعایت ماده ۱۹ اساسنامه، امکان بکارگیری اصل و سود سرمایه گذاری ها در شرکت های دیگر در طول دوره سرمایه گذاری صندوق وجود دارد.
- صندوق در شرکتی سرمایه گذاری نخواهد کرد که در نتیجه سرمایه گذاری آن به صورت مستقیم وغیرمستقیم بیش از ۲۰ در صد از منابع صندوق جذب آن شرکت شود و یا در دو سال کذشته مجموع منابع جذب شده از صندوق و دیگر سرمایه گذاران بیش از ۴۰ درصد از منابع صندوق باشد.
- صندوق به صورت مستقیم از دارایی های خود یا طرح ها وشرکت های سرمایه پذیر وام نخواهد داد وضمانت تعهدات مالی اشخاص ثالث (به استثنای شرکت های سرمایه پذیر که باید در ارکان صندوق راجع به آنها تصمیم گیری شود) را بر عهده نخواهد گرفت و همچنین صندوق به عنوان متعهد پذیره نویسی فعالیت نخواهد کرد.

۱۴ قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۰ در صد از آن در زمان تأسیس تأدیه شده و ۷۰ در صد در تعهد سرمایه گذاران می باشد که در این اطول دوره سرمایه گذاری و پیرو فراخوان های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده براساس امید نامه پرداخت شود. مدیر صندوق میتواند با اعلام قبلی ۳۰ روزه در چارچوب امیدنامه و صرفا در طول دوره سرمایه گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه گذاران نماید. مدیر صندوق باید مراتب را از طریق انتشار آکهی در روزنامه کثیرالانتشار صندوق، سامانه کدال و اطلاع ر سانی در تارنمای صندوق به انجام رساند. سرمایه گذاران موظف اند طبق تکلیف امیدنامه در زمان تعیین شده مبلغ فراخوان شده را تأدیه نمایند. طی هر یک از سالهای مالی دوره سرمایه گذاری به میزان

حداکثر ۲۰٪ از کل سرمایه صندوق پیرو فراخوان های مدیر ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه توسط دارندگان

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق

بهادار درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

واحدهای سرمایه گذاری پرداخت میشود.

پیش بینی صندوق این است که **در سال اول دوره سرمایه گذاری صندوق ۳۰ در صد، در سال دوم ۲۰ در صد، 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 سرمایه گذاران در زمان مقرر مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان پذیر نباشد، مدیر صندوق بر اساس رویه زیر اقدام می نماید:

- در صورتی که هر یک از سرمایه گذاران در مهلت مقرر در فراخوان مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان پذیر 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 اخطاریه ای برای سرمایه گذارانی که مبلغ را تأدیه نکرده اند، صادرخواهد کرد. اگر با گذشتن یک ماه پس از اخطار از طرف مدیر صندوق به دارنده واحد سرمایه گذاری، مبلغ مورد مطالبه و خسارت تأخیر آن تماما پرداخت نشود، مدیر صندوق تشریفات فروش واحدهای سرمایه گذاری از طریق فرابورس را شروع خواهد کرد.
- دارند گان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز که تعهد خود را پرداخت نکرده اند حق حضور ورأی در مجامع عمومی صندوق را نخواهند دا شت و در احتساب حد نصاب تشکیل مجامع تعداد این گونه واحدهای سرمایه گذاری از کل کسر خواهد شد.

تبصره۱ - مطالبه مبلغ پرداخت نشده واحدهای سرمایه گذاری یا هر مقدار از آن باید از کلیه صاحبان واحدهای سرمایه گذاری و بدون تبعیض به عمل آید.

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

۱۵ شرایط موردنیاز برای سرمایه گذاران صندوق

سرمایه گذاران صندوق در زمان سرمایه گذاری باید حائز حداقل یکی از شرایط زیر باشند:

۱. هر شخص حقیقی که طبق اظهارنظر وی حداقل دارایی او ۱۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ریال باشد.

۲ .نهادهای عمومی

۳ .نهادهای مالی و شر کت های سرمایه گذاری و صندوق های بازنشستگی

۴. مراکز خیریه و صندوق های نیکوکاری

۵ .بانک ها، بیمه ها وسایر شرکت ها وموسسات پولی و مالی

۶ .سایر سرمایه گذاران حقوقی

سرمایه گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه گذاری صندوق، می بایست وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه گذاری را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأییدیه نمایند..

کلیه سرمایه گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه گذاری باید بیانیه پذیرش ریسک سرمایه گذاری در این صندوق ها را رویت و امضاء نمایند.

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

- حداقل سرمایه گذاری هر سرمایه گذار حقیقی و حقوقی یک میلیارد ریال معادل ۱،۰۰۰ واحد سرمایه گذاری است.
- حداکثر سرمایه گذاری هر سرمایه گذار حقیقی ۷۵ میلیارد ریال (۱۰ در صد واحدهای عادی)، معادل ۷۵،۰۰۰ واحد سرمایه گذاری و حقوقی ۴۰۰ میلیارد ریال معادل ۴۰۰،۰۰۰ واحد سرمایه گذاری است.

مدیر صندوق ممکن است به جای پرداخت نقدی سرمایه سرمایه گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شر کتهای سرمایه پذیری که در هر یک از بورسها پذیرفته شده و آزادانه قابل معامله هستند ، دریافت کنند. همچنین در صورت رضایت سرمایه گذار و یا در هنگام تصفیه صندوق، دریافت اصل و سود سرمایه ممکن است از طریق

سهام شرکتهای غیر بورسی انجام گیرد.

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

۱۶ جزئیات سیاست ها وسازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن ونحوۀ انتقال واحدهای سرمایه گذاری

صندوق به منظور اطمینان از تأدیه به موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه گذاران صندوق، واحدهای صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی وثیقه می نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال واحدهای سرمایه گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود و وثیقه گذاری مطابق دستور العمل توثیق اوراق بهادار مصوب ۲۹/۰۳/۱۳۸۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به عمل خواهد آمد.

به منظور انتقال واحدهای سرمایه گذاری قبل از پرداخت کامل مبالغ تعهد شده، مدیر صندوق موظف است فهرست انتقال دهنده و انتقال گیرنده واحدهای سرمایه گذاری را به فرابورس و سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کند. در صورت اعلام موافقت، انتقال بر اساس رویه های فرابورس انجام خواهد شد. چنانچه هر یک از سرمایه گذاران که به موجب مقررات با محدودیت یا ممنوعیت انتقال واحدها مواجه نبوده و قصد واگذاری واحدهای سرمایه گذاری خود را جزئا" یا کلا" داشته باشند، سایر سرمایه گذاران به نسبت واحدهای خود در خرید واحدهای موصوف از اولویت برخوردار خواهند بود. لذا تمامی سرمایه گذاران 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 سرمایه گذاران موارد زیر لحاظ می شود:

- پیش بینی میشود حداقل تا ۴ سال صندوق هیچ گونه سود نقدی مابین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری خود تقسیم ننماید. پس از گذشت چهارسال نیز تقسیم سود مطابق ضوابط صندوق و مصوبات مجمع عمومی سالینه صندوق می باشد.
- پس از تصویب صورتهای مالی سالانه صندوق در مجمع ، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری تقسیم می شود. مبلغ سود تقسیمی و تاریخ پرداخت به پیشنهاد مدی صندوق ، توسط مجمع صندوق تعیین می شود. سود صندوق مشمول سرمایه گذارنی می شود که در زمان برگزاری مجمع دارنده واحدهای صندوق باشند.

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

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

۱۸ محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران 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 می شود.

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

مدیر: مدیر صندوق شرکت سبدگردان زاگرس است که در تاریخ ۹۹/۰۲ /۲۷ با شماره ثبت ۵۵۸۱۵۴ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، سعادت آباد- بلوار دریا- خیابان ۳۷-پلاک۴۸-طبقه اول. مجمع می تواند مدیر را با رعایت شرایط مندرج در اساسنامه عزل کند مشروط به اینکه همزمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت های اصلی مدیر صندوق عبارت اند از انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت های مالی صندوق، اجرای تصمیمات سرمایه گذاری یا نقدی سازی وخروج بعد از کسب مصوبه یا تاییدیه کتبی کمیته سرمایه گذاری ، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه اندازی تارنمای صندوق و انتشار

اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیکران.

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

متولی: متولی صندوق مؤسسه حسابرسی رازدار است که در تاریخ ۱۳۴۹/۱۱/۰۳ با شماره ثبت ۱۱۷۷ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، میدان آرزانتین، خیابان احمد قصیر، کوچه نوزدهم، پلاک ۱۸ واحد ۱۴. به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه گذاران اعلام نموده است.

اظهارنظر راجع به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه ومقررات توسط اشخاص مذکور رعایت میشود. (ب) گزارش های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه ای منعکس کنندۀ واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار کرفته می شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آرمان نوین سیدی حسابداران رسمی است که در تاریخ ۱۳۸۵/۰۱/۲۸ با شماره ثبت ۱۹۵۵۴ نزد مرجع ثبت شرکت های 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 سرمایه گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده های مالی شرکت را ارزیابی می کند تا اطمینان حاصل شود صورت های مالی به صورت منصفانه و بی طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت های آن و تغییرات در آن را نشان میدهد. وظایف و مسئولیت های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حسابهای صندوق مطمئن شود، کزارش های عملکرد مدیر وصورتهای مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آنها اظهارنظر نماید. عزل حسابرس، بهشرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

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

۲۰ مشخصات مدیران تمام وقت مدیر

یعقوب محمودی

*مدیر عامل و عضو هیات مدیره شرکت سبدگردان زاگرس

*قائم مقام اقتصادی و مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری رنا

*عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری 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 شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران، با سرمایه اسمی چهل میلیارد ریال ثبت شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۵ مجوز فعالیت خود را به شماره ۶۷۶۴۷/۱۲۲ از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دریافت نموده است. سرمایه فعلی شرکت یکصد میلیارد ریال میباشد.

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

شرکت سبدگردان زاگرس در حوزه سبدگردانی اختصا صی با بهره مندی از تیم حرفه ای ومتخصص و براساس مطالعه و بررسی ویژگی های سرمایه گذاران از جمله ریسک پذیری، افق زمانی سرمایه گذاری 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 سیستم های گزارش دهی مناسب امکان نظارت مستمر بر سبد سرمایه گذاری را برای سرمایه گذار فراهم آورده است.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس واوراق

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

۲۱ مشخصات اعضای کمیته سرمایهگذاری و اشخاص کلیدی صندوق

مجمع سالانه صندوق اشخاص حقیقی پیشنهادی برای عضویت در کمیته سرمایه گذاری را برای دوره های یک ساله تأیید یا رد خواهد کرد. تر کیب اعضای کمیته سرمایه گذاری برای سال اول فعالیت صندوق به شرح ذیل است:

موسسین	تعداد عضو معرفی کرده
صندوق نوآوری و شکوفایی	۱
صندوق بازنشستگی بانکها	۱
توسعه و مدیریت سرمایه صبا	۱
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی	۱
سبدگردان زاگرس (رکن مدیر)	۱
مجم.ع	۵

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

- دارندگان حداقل یک درصد واحدهای سرمایه گذاری صندوق
- سابقه عضویت هیئت مدیره یا تصدی سمت معاونت در شرکت های با موضوع فعالیت مشابه حوزه مدنظر صندوق یا حوزه سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری صندوق
- عضو هیئت علمی در حوزه مرتبط با فعالیت صندوق با رتبه حداقل استادیاری
- اشخاص دارای اختراع ثبت شده یا سابقه فعالیت تحقیق و تو سعه 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، سرمایه گذاری،سرمایه گذاری خطر پذیر،فناوری اطلاعات و ...) به تشخیص مدیر صندوق

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس واوراق

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

_مدیر صندوق با رعایت اساسنامه می تواند هر یک از اعضای کمیته سرمایه گذاری را از سمت خود عزل نمایدمشروط به اینکه همزمان شخص واجد شرایط دیگر را به مجمع صندوق معرفی و یا در صورت تغییر ترکیبدارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و به درخواست دارندگان حداقل بیست در صد واحدهای سرمایه گذاری‌ممتاز ، مدیر صندوق مکلف است حداکثر ظرف یک ماه آگهی دعوت به مجمع را در روزنامه کثیر الانتشار یاسامانه کدال و تارنمای صندوق با موضوع تعیین تعداد مشخصی از اعضای کمیته سرمایه گذاری منتشر نماید.در صورت امتناع مدیر صندوق از دعوت مجمع در مهلت مقرر، متولی راساً و مطابق تشریفات مقرر در اساسنامهنسبت به دعوت مجمع اقدام خواهد کرد. دارنده یا دارندگان حداقل بیست درصد واحدهای سرمایه گذاری ممتازکه سمت نماینده آنها در کمیته به دلایل فوق از دست رفته است، از تاریخ انتشار آگهی مجمع تا دو روز کاریمانده به تاریخ برگزاری مجمع فر صت خواهند دا شت ، به ازای هر بیست واحد در صد از حق رای مجمع که دراختیار دارند ، ا شخاص حقیقی مدنظر خود را برای تصدی عضویت یک کرسی کمیته سرمایه گذاری به مدیرصندوق 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 توسطمدیر صندوق به مجمع معرفی خواهد شد. لذا اگر سهامداری چهل درصد از واحدهای سرمایه گذاری ممتازصندوق را در تملک داشته باشد، اختیار دارد گزینه های پیشنهادی خود را برای تصدی دو کرسی کمیته سرمایه گذاری یه مدیر صندوق معرفی کند. و دو عضو مدنظر با موافقت مدیر صندوق و قبولی کتبی شخص مورد نظر از بین گزینه های پیشنهاد شده که واجد شرایط اعلامی در امیدنامه نیز باشند، انتخاب وتوسط مدیر صندوق به مجمع معرفی خواهند شد.

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

_در صورتی که برخی از دارندگان بیست درصد یا بیشتر واحدهای سرمایه گذاری ممتاز طی مهلت فوق الذکرنسبت به معرفی مکتوب اشخاص حقیقی پیشنهادی خود برای تصدی عضویت کمیته سرمایه گذاری اقدامنکنند، مدیر صندوق به صلاحدید خود اشخاص حقیقی‌واجد شرایطی را برای عضویت در کمیته سرمایه گذاری‌به مجمع معرفی خواهد کرد.

_در طورت عزل عضوی از اعضای کمیته سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق، استعفا، محجوریت ویا فوت هریک از اعضا تا زمان تائید فرد جایگزین توسط مجمع و انتشار نام وی در تارنمای صندوق، فرد قبلی به عنوان عضو کمیته سرمایه گذاری محسوب جواهد شد.

۲۲ تبیین سازوکار تصمیم گیری در کمیته سرمایه گذاری

جلسات کمیته سرمایه گذاری صندوق با تمامی اعضا ر سمیت می یابد و مصوبات کمیته سرمایه گذاری با نظر موافق و متفق اکثریت اعضای حاضر به تصویب میرسد. مصوبات کمیته سرمایه گذاری بعد از موافقت مدیر قابلیت اجرا دارد.

۲۳ ضمانت های اجرایی ارکان صندوق و نحوۀ برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات

صد در صد واحدهای سرمایه گذاری مدیر صندوق موضوع تبصره ۳ ماده ۱۷ اساسنامه تا زمان ایفای تعهدات مربوطه وثیقه میگردد تا ضمانت اجرایی برای جبران خسارت های وارده (موضوع تبصره ۳ ماده ۳۲ اساسنامه) به حکم مرجع رسیدگی به تخلفات و اختلافات (مو ضوع مواد ۵۰، ۱۵۱ ساستامه) باشد. همچنین مدیر صندوق آخرین شخصی خواهد بود که در زمان تصفیه صندوق وجه مربوط به واحدهای سرمایه گذاری متعلق به خود را دریافت مینماید.

در صورتی که هر یک از ارکان صندوق در انجام وظایف و مسئولیت های خود تقصیر، قصور یا تخلف داشته باشد و از این بابت خسارتی متوجه صندوق کردد، 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 می کند

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

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

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

۲۵ موارد ذینفعی ار کان و اعضای کمیته سرمایهگذاری

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریبا تمام افراد در گیر در فرآیند سرمایه گذاری صندوق اعم مدیر صندوق، مدیران و اعضای کمیته سرمایه گذاری ، یا اعضای هیئت مدیره شرکت های سرمایه پذیر (منصوب شده توسط مدیر صندوق به نمایندگی از صندوق) به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز در گیر سرمایه گذاری مخاطره پذیر هستند. لذا همان گونه که در بخش ریسک های سرمایه گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه گذاران در این زمینه باید به پایبندی اشخاص مذکور به اصول اخلاق حرفه ای اعتماد نمایند.

بمنظور صیانت از عدم ذینفعی ارکان و تضاد منافع ، کمیته تضاد منافع در ساختار صندوق در نظر کرفت شده است. اعضای کمیته تضاد منافع سه نفر است که به پیشنهاد مدیر و تایید مجمع تعیین می شوند.

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

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

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

در صورتی که یک فرصت سرمایه گذاری با شرایط معین به صندوق پیشنهاد گردد و توسط کمیته سرمایه گذاری یا مدیر صندوق پذیرفته نشود، مدیر صندوق می تواند همان پیشنهاد را به اشخاص دیگر ارائه نماید. در این صورت دریافت کارمزد و پاداش توسط مدیر صندوق و شرکت های تابعه و وابسته به آن بابت خدماتی که در زمینه سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری موظف است حسب پیشرفت مذاکرات سرمایه گذاری ، در هر زمان به تشخیص خود، موضوع " بررسی فرصت سرمایه گذاری از حیث تضاد منافع" را به کمیته تضاد منافع ارجاع دهد. کمیته تضاد منافع موظف است موضوع سرمایه گذاری را از نظر عدم وجود تضاد منافع بررسی کرده و گزارش بررسی به همراه پیشنهاد کارشناسی خود مبنی بر سرمایه گذاری یا عدم سرمایه گذاری را حداکثر ظرف مدت ۷ روز کاری به کمیته سرمایه گذاری و رونوشت آن را به مدیر ارسال نماید.

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

۱ .عضویت در هیأت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می باشد.

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

۲. عضویت در هیأت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل دهنده زنجیره ارزش در ماقبل و یا بعد از شر کت های سرمایه پذیر صندوق.

۳ .اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به شرکت های سرمایه پذیر صندوق به میزان حداقل ۵۰ درصد از ارزش دارایی های شر کت های مذکور.

۴ .میزان سهامداری مؤسسین، ارکان، اعضای کمیته سرمایه گذاری و وابستکان آنها از اوراق مالکیت شرکت های سرمایه پذیر صندوق.

۵ .سهامداری حداقل یک درصد از اوراق مالکیت سایر اشخاص حقوقی که دارای موضوع فعالیت مشابه می باشد.

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 خلاوه براین تغییر مدیر صندوق توسط مجمع از جمله در موارد زیر امکان پذیر میباشد؛

۱ .در صورت استعفا، ورشکستکی و یا انخلال شخصین حقوقی مدیر صندوق؛

۲ .در صورت امکان پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق بوا سطه تأثیرات تاشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذیصلاح؛

۳. در صورت تغییر پیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تأییدیه از مجمع؛