

به نام خدا

امیدنامه
صندوق سرمایه گذاری جسورانه
فیروزه

بهراد موشار
کابرد این روشی
شماره ثبت ۱۳۸۹۳۳ تهران

سازمان بورس و اوراق بهادار
بوس سرمایه گذاری و خدمات مدیریت
شماره ثبت ۱۳۶۱۲

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



شرکت سرمایه گذاری
ایران و فرانسه
(سهامی خاص)



تاریخ

امضاء

برگه ثبت

فهرست مطالب

۴	۱. مقدمه:
۴	۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجیهات اقتصادی:
۴	۱.۲ شرایط اقتصاد جهان
۶	۲.۲ شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان
۶	۳.۲ پیشینه صنعت (ICT) در جهان
۷	۴.۲ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در صنعت ICT
۸	۵.۲ پیشینه صنعت ICT در ایران
۹	۶.۲ الزامات و ریسک‌های قانونی موجود
۱۰	۷.۲ عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها
۱۱	۸.۲ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها
۱۱	۹.۲ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق
۱۳	۱۰.۲ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره
۱۳	۱۱.۲ آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی به تفکیک حقیقی و حقوقی
۱۴	۱۲.۲ پیش‌بینی‌های مالی
۱۹	۳. عوامل ریسک:
۱۹	۴. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:
۲۲	۵. زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیرهنویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه:
۲۲	۶. سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج:
۲۳	۷. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:
۲۳	۸. چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:
۲۴	۹. تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده پایان پذیرد:
۲۴	۱۰. پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود:
۲۴	۱۱. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت:
۲۶	۱۲. نحوه جبران خدمات هیئت‌مدیره صندوق، مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:
۲۶	۱۳. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه‌گذاری‌ها:
۲۷	۱۴. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

۱۵. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق:

۱۶. جنبات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری:



۱۷. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق: ۲۸
۱۸. محل اقامت صندوق: ۲۸
۱۹. مشخصات ارکان صندوق: ۲۸
۲۰. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر: ۲۹
۲۱. مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق: ۳۰
۲۲. ضمانت‌های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات: ۳۰
۲۳. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیئت‌مدیره، ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا اشخاص کلیدی: ۳۱
۲۴. موارد ذینفعی ارکان، اعضای هیئت‌مدیره و اشخاص کلیدی صندوق و اعضای هیئت‌مدیره ارکان: ۳۱
۲۵. چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می‌تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید: ۳۲
۲۶. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه: ۳۲
۲۷. نحوه اطلاع‌رسانی: ۳۲



۱. مقدمه:

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

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

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

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن‌آوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای اهداف یادشده، صندوق منابع مالی را جمع‌آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت در زمینه فناوری اطلاعات و ارتباطات (ICT)، به منظور به بهره‌برداری رساندن و تجاری‌سازی محصولات شرکت‌های یادشده سرمایه‌گذاری می‌نماید. سرمایه‌گذاری صندوق می‌تواند به صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

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

۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجیهات اقتصادی:

۱.۲ شرایط اقتصاد جهان

بحران بازارهای مالی جهان، صحنه اقتصاد بین‌الملل را دستخوش تغییرات بنیادی نمود. هرچند بحران مالی از بازار وام مسکن ایالات متحده آمریکا آغاز شد، اما عدم وجود نظارت و قوانین لازم برای کنترل بحران‌هایی از این قبیل در بازار مالی آمریکا، باعث بسط بحران به کلیه بخش‌های این بازار گردید. در عین حال با توجه به مسئله جهانی‌شدن اقتصاد و بین‌المللی بودن بازارهای مالی، این بحران به سایر نقاط جهان نیز سوق داده شد و بحران مالی بازارهای آمریکا تبدیل به بحران مالی جهانی گردید؛ امری که حرکت اقتصادهای جهانی به سمت رکود اقتصادی را موجب شد. این بحران مالی، آثار متعدد و چندلایه‌ای بر کشورها و همچنین روابط میان آن‌ها بر جای نهاد و امواج آن با شدت و ضعف متفاوت به دیگر نقاط جهان نیز سرایت کرد. هرچند میزان تأثیرپذیری کشورها بسته به نسبت بازیگری غیرمستقیم در بحران مالی از حوزه‌ها مشاهده شد، در واقع، در هم تنیدگی اقتصاد جهانی و وابستگی متقابل، باعث این بحران را وسیع‌تر

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

نمود و باوجود آنکه امریکا نقطه شروع این بحران بود، اما به دلیل پیوستگی بازارهای مالی جهان، آثار آن به اروپا، روسیه، چین، هند و سایر کشورهای توسعه‌یافته و در حال توسعه تسری یافت و اقتصاد جهانی را تحت تأثیر قرارداد.

اکثر کشورهای توسعه‌یافته، سال ۲۰۰۸ را با عدم رشد اقتصادی سپری نمودند. اقتصاد چین که در سال‌های گذشته شاهد رشد دورقمی ۱۱ الی ۱۲ درصدی بود، رشدی حدود ۹ درصد را تجربه کرد و رشد اقتصادی هند نیز از ۸ درصد به حدود ۶ درصد کاهش یافت. کاهش شدید قیمت نفت از دیگر پیامدهای این بحران بود که هرچند برای مصرف‌کنندگان یک مزیت محسوب می‌شد، اما برای کشورهای صادرکننده نفت به امری مشکل‌آفرین تبدیل گردید.

رشد اقتصادی جهان که در سال ۲۰۰۸ معادل ۱٫۶ درصد بود در سال ۲۰۰۹ به ۲- درصد کاهش یافت که این رقم پایین‌ترین نرخ رشد اقتصادی جهان طی سال‌های گذشته بود. نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۰ بهبود یافت و به ۳٫۶ درصد رسید اما شتاب رشد مشاهده‌شده در نیمه اول این سال به تدریج در نیمه دوم کاهش یافت و در سال ۲۰۱۱ به دلیل کاهش سطح بسته‌های محرک اقتصادی و بروز برخی شوک‌های اقتصادی از جمله افزایش بهای انرژی و کاهش رشد مصرف‌کنندگان در سطح جهان، رشد اقتصادی مجدداً کاهش یافت که این روند برای سال‌های آتی نیز ادامه یافت. به‌طوری‌که بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصاد جهانی تا پایان سال ۲۰۱۴ تنها ۳٫۳ و تا پایان سال ۲۰۱۵ به ۳٫۸ درصد خواهد رسید که تا حدودی پایین‌تر از برآوردهای اولیه این نهاد است. دلیل اصلی این تغییر، رشد ضعیف و دور از حد انتظار عملکرد اقتصادی در ژاپن، آمریکای جنوبی و اروپا اعلام‌شده است. پیش‌بینی‌ها در مورد آمریکا تغییر چندانی نداشته است به‌طوری‌که برای سال ۲۰۱۴ پیشرفت ۲٫۲ درصدی و برای سال ۲۰۱۵ پیشرفت ۳٫۱ درصدی در نظر گرفته شده است.

به‌علاوه این صندوق در مورد ۱۸ کشور حوزه یورو، پیشرفت اقتصادی ۰٫۸ درصدی را پیش‌بینی کرده است. پیشرفت اقتصادی ژاپن از ابتدای سال ۲۰۱۴ تاکنون تنها ۰٫۹ درصد بوده است درحالی‌که صندوق بین‌المللی پول میزان ۱٫۶ درصدی را برای آن پیش‌بینی کرده بود. از دلایل اصلی کاهش روند پیشرفت اقتصادی در ژاپن، کشمکش‌های مالیاتی در بهار گذشته بوده که در سال جدید به روند صعودی دست پیدا کرده است. پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول از پیشرفت اقتصادی در چین با روند ۷٫۴ درصد تا پایان سال ۲۰۱۴ تغییری نسبت به گذشته نداشته است.

همان‌طور که در جدول زیر مشاهده می‌شود، در طی سال‌های ۲۰۰۶ تا ۲۰۱۳ کشور چین از نظر رشد اقتصادی، رتبه اول را کسب کرده است. ایالات متحده نیز به‌طور نسبی وضعیت اقتصادی بهتری نسبت به دیگر اقتصادهای پیشرفته (به‌ویژه در حوزه پولی یورو) داشته و با چشم‌انداز اقتصادی روشن‌تری مواجه است.

جدول ۱: آمار رشد جهانی

شرح	۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	۲۰۱۰	۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	۲۰۰۶	۲۰۰۵	۲۰۰۴	۲۰۰۳	۲۰۰۲
رشد اقتصاد جهانی	۴٫۰	۳٫۹	۱٫۶	-۲٫۰	۳٫۶	۲٫۸	۲٫۳	۳٫۳	۳٫۴	۳٫۲	۳٫۱	۳٫۸
کشورهای توسعه‌یافته	۲٫۸	۲٫۵	-۰٫۱	-۳٫۵	۲٫۳	۱٫۴	۱٫۲	۱٫۴	۱٫۹	۲٫۱	۱٫۶	۲٫۴
ایالات متحده آمریکا	۲٫۷	۱٫۹	۰٫۰	-۲٫۶	۲٫۶	۱٫۸	۲٫۲	۲٫۲	۲٫۴	۲٫۶	۱٫۶	۲٫۳
کشورهای حوزه یورو	۳٫۰	۲٫۸	۰٫۵	-۴٫۱	۱٫۶	۱٫۴	-۰٫۶	-۰٫۴	۱٫۱	۲	۱٫۷	۲٫۲
ژاپن	۲٫۰	۲٫۴	-۱٫۲	-۵٫۲	۲٫۷	-۰٫۶	۳٫۰	-۱٫۲	۰	۰٫۵۳	۰٫۵۱	۱٫۷
کشورهای در حال توسعه	۷٫۳	۷٫۶	۵٫۴	۲٫۴	۷٫۱	۳٫۴	۴٫۶	۴٫۷	۴٫۶	۴	۴٫۲	۵٫۹
مکزیک	۴٫۹	۳٫۳	۱٫۵	-۶٫۵	۵٫۰	۴٫۰	۴٫۰	۱٫۱	۲٫۲	۲٫۵	۲	۲
برزیل	۴٫۰	۶٫۱	۵٫۱	-۰٫۲	۷٫۶	۲٫۸	-۰٫۹	۳٫۵	۰٫۱	-۲٫۸	-۲٫۱	۰٫۹۷
چین	۱۱٫۶	۱۳٫۰	۹٫۶	۹٫۱	۱۰٫۱	۹٫۲	۷٫۸	۷٫۷	۷٫۳	۶٫۹	۶٫۴	۶٫۸
هند	۹٫۷	۹٫۴	۷٫۵	۶٫۷	۸٫۴	۷٫۵	۵٫۱	۵٫۰	۷٫۲	۷٫۵۶	۷٫۶۱	۶٫۷

شرکت سرمایه‌گذاری
ایران و فرانسه
(سهامی خاص)



این امیدنامه صرفاً جهت اطلاع و آگاهی از وضعیت کلی و کلیات کلیه امور مربوط به این امیدنامه مستندات ندارد.

بهراد مشار

شماره ثبت ۱۳۸۹۸ تهران

یکی دیگر از زوایای بررسی اقتصاد جهانی، مطالعه سیاست‌های پولی در کشور آمریکا و تغییرات ارزش دلار، نرخ بهره و جریان سرمایه‌گذاری در پی آن است. بر اساس آمار فدرال رزرو، شاخص برابری دلار از سال ۱۹۸۵ تا ۲۰۱۲ در حدود ۵۰ درصد کاهش یافت که بخشی از آن با تقویت ارزش دلار طی دو سال گذشته جبران شده است.

صرف‌نظر از منطق اقتصادی، تجربه نیز نشان می‌دهد که کشورهایی که رشد سریع‌تری دارند، سرمایه‌گذاران بیشتری را به‌سوی خود جلب می‌کنند. این سرمایه‌گذاران طبعاً به پول کشوری که در آن سرمایه‌گذاری می‌کنند (در این مورد دلار) نیاز دارند که این به‌نوبه خود به معنای افزایش تقاضا برای دلار از جانب سرمایه‌گذارانی است که به دلیل رشد نسبتاً سریع‌تر اقتصاد آمریکا به سرمایه‌گذاری در این کشور روی آورده‌اند. عامل دیگر افزایش تقاضا برای دلار، چشم‌انداز مسیر تغییرات نرخ بهره واقعی در آمریکا در مقایسه با سایر کشورهاست. توقف سیاست خرید گسترده اوراق قرضه توسط بانک مرکزی آمریکا یا «تسهیل مقداری» که طی چند سال گذشته نرخ بهره بلندمدت در آمریکا را به‌شدت مهار کرده بود، موجب افزایش نرخ بهره در این کشور شده و سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه آمریکا را جذاب‌تر خواهد ساخت. این در حالی است که ژاپن همچنان به تزریق پول به شبکه بانکی خود ادامه می‌دهد و اروپا نیز بنا دارد که سیاست تسهیل مقداری از نوع اروپایی آن را که عملاً از مدتی پیش آغاز کرده، تشدید کند؛ بنابراین انتظار می‌رود که نرخ بهره در اروپا و ژاپن بازهم کاهش یابد و بر جذابیت نسبی اوراق قرضه آمریکا بیفزاید.

۲.۲ شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان

بیشرفت‌های سیاسی و اقتصادی طی یک دهه اخیر موجب شده، مؤسسات معتبر از آینده‌ی ایران چشم‌اندازی مثبتی را ترسیم کنند. صندوق بین‌المللی پول جدیدترین گزارش سالانه «چشم‌انداز وضعیت اقتصادی جهان» خود را برای سال ۲۰۱۸ به تصویر کشیده و در رشد اقتصادی کشورها را تا سال ۲۰۲۲ پیش‌بینی کرده است. به گزارش این نهاد وضعیت اقتصادی ایران طی چند سال گذشته بهبودی چشمگیر یافته است. در سال ۲۰۱۷ رشد حقیقی اقتصاد ایران با رسیدن به نرخ ۴.۳ درصد در سطحی قدرتمند باقی ماند و این درحالی است که سال گذشته (۲۰۱۶) تحت تأثیر افزایش چشمگیر تولید نفت و صادرات آن رشد اقتصادی کشور رکورد ۱۲.۵ را به ثبت رساند. بر اساس این گزارش رشد اقتصادی ایران در سال‌های آتی نیز تحت تأثیر تسهیل شرایط پولی و بهبود بخش خارجی، حول ۴ درصد باقی خواهد ماند. در این گزارش رشد اقتصادی ایران در سال‌های ۲۰۱۸ به میزان ۴ درصد پیش‌بینی شده که ۰.۳ درصد کاهش را نسبت به سال میلادی ۲۰۱۷ نشان می‌دهد. همچنین برای سال ۲۰۲۲ این رقم در حدود ۴.۴ درصد قرار دارد که چشم‌انداز صعودی را نشان می‌دهد. به گزارش این نهاد، چنین رشد اقتصادی مطلوبی وابسته به ظرفیت جذب سرمایه‌گذاری خارجی و کاهش سطح نااطمینانی و چالش‌های سیاسی است. تسهیل روابط و ایجاد بستری برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی و در پی آن انعقاد قراردادهای همکاری محدود در برخی صنایع، رشد صادرات نفتی و افزایش بهای آن و برخی از این دست موجبات بهبود عملیاتی در بسیاری از صنایع کشور را فراهم آورده است.

در این بین نقش نظام بانکی را نباید فراموش کرد. نظام بانکی کشور، هم به جهت نقشی که در تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌ها دارد و هم به جهت نقشی که در واسطه‌گری و تسهیل مبادلات ایفا می‌کند، یک عامل حیاتی و تعیین‌کننده در رشد سرمایه‌گذاری و رشد اقتصادی محسوب می‌شود. با توجه به نیاز شدید اقتصاد ایران به جهش سرمایه‌گذاری برای دستیابی به رشد اقتصادی بالا و از سوی دیگر با توجه به نقش نظام بانکی در تجهیز و تسهیل سرمایه‌گذاری‌ها، باید اذعان داشت وضعیت فعلی نظام بانکی کشور به یک تنگنای رشد اقتصادی بدل شده است.

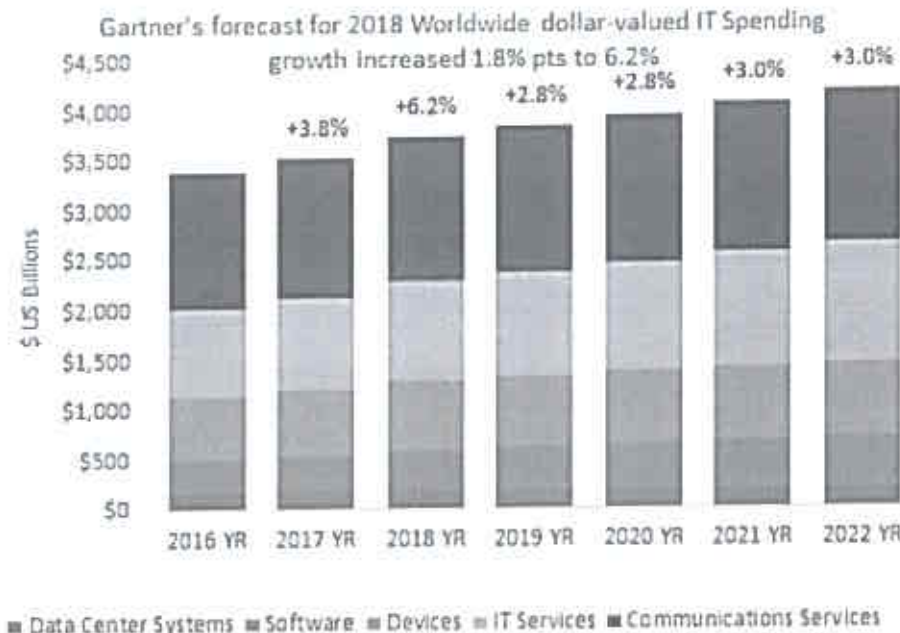
جدای از بحث رشد اقتصادی، یکی از رویدادهای مهم در سال‌های اخیر، دستیابی به نرخ تورم تک رقمی در خرداد ماه سال ۱۳۹۵ بود. البته علیرغم دستاورد تورم تک رقمی، افزایش نقدینگی، تداوم تضعیف ارزش ریال و افزایش فعالیت‌های تولیدی باعث گردید تا فشارهای تورمی دوباره بروز کند. به‌گونه‌ای که نرخ تورم در خرداد سال ۱۳۹۶ دوباره دو رقمی شد. با توجه به نرخ ارز در ماه‌های اخیر نرخ تورم با افزایش قابل ملاحظه‌ای رو به رو بوده است.

۲.۲ بخش صنعت و ICT در جهان

در سال‌های گذشته صنعت IT رشد قابل قبولی داشته است اما جدیدترین بررسی‌های مؤسسات تحقیقاتی کمتر نشان‌دهنده سهم نسبی در سرمایه‌گذاری در این صنعت دارد. بر اساس این بررسی‌ها انتظار می‌رود سرمایه‌گذاری جهانی در صنعت IT در پایان سال ۲۰۱۸، به

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

میزان ۶/۲ درصد رشد نماید. در شکل زیر^۱ پیش‌بینی روند سرمایه‌گذاری جهانی در صنعت IT به تفکیک بخش‌های مختلف این صنعت، مشاهده می‌گردد.



نمودار ۱: پیش‌بینی رشد صنعت IT به تفکیک بخش‌های مختلف (ارقام به میلیارد دلار)

۴،۲ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در صنعت ICT

برای سرمایه‌گذاری در صنعت فناوری مالی به‌مانند تمامی بخش‌های کسب‌وکارهای هر پایه فن‌آوری ارتباطات و اطلاعات می‌توان چهار سیاست جداگانه سرمایه‌گذاری و خلق ارزش را در نظر گرفت. این چهار رویکرد از حالتی کاملاً پایین به بالا شروع می‌شود که تیم سرمایه‌گذار تنها وظیفه سرمایه‌گذاری و هدایت کسب‌وکارها را به عهده می‌گیرند تا یک رویکرد کاملاً شرکتی که فرایند خلق ایده، ساخت زیرساخت و اجرا به‌وسیله شرکت انجام می‌شود، در زیر این چهار راهبرد مورد بررسی قرار گرفته‌اند:

• راه‌اندازی یک صندوق سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر و اکوسیستم کارآفرینی

رویکرد سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر از پایین به بالا است به‌نحوی که تیم سرمایه‌گذاری تلاش می‌کند با مهیاکردن یک اکوسیستم خلاق و گسترش کسب‌وکار تیم، ایده‌های مناسبی را تهییج به تشکیل استارت‌آپ کند و سپس با جهت‌دهی و تغذیه کردن آن‌ها، بتواند سرمایه‌گذاری را به موفقیت برساند. البته باید گفت که یک سرمایه‌گذار مخاطره‌پذیر الزاماً به‌صورت یک مرکز رشد و شتاب‌دهی در مراحل ابتدایی شکل‌گیری کسب‌وکار شرکت نخواهد کرد؛ بنابراین ممکن است تا سیاست یک سرمایه‌گذار مخاطره‌پذیر، سرمایه‌گذاری بزرگ‌تر بر روی شرکت‌های رشدیافته‌تر باشد. این موضوع باعث می‌شود که فضا برای ورود سرمایه‌گذاران زیادی مهیا شود.

به‌عنوان نمونه در اواخر سال ۲۰۱۳ بانک انگلیسی بارکلیز با مشارکت شتاب‌دهنده کسب‌وکار تک‌استارز، اقدام به تشکیل یک شتاب‌دهنده استارت‌آپ‌های نوظهور فناوری مالی کرد. استارت‌آپ‌های کمی که در آن پذیرفته می‌شوند می‌توانند از دوره ۱۵ هفته‌ای در تک‌استارز، سرمایه‌گذاری اولیه ۱۲،۵ هزار پوند در مقابل ۶ درصد از سهام استفاده کنند. درخواست‌ها از همه جای پذیرفته می‌شود؛ و ۱۰ تا از بهترین‌ها انتخاب می‌شوند. ایده‌ها و محصولات شتاب‌دهنده باید چنان قوی باشند که



Source: Gartner Market DataBook, 4Q 2017
(پیش‌بینی)



شتاب‌دهنده را مجاب کنند که می‌توانند دنیای مالی را تغییر دهند. البته محصولات تولیدشده الزاماً دارای مشتریان مشترکی با بانک مادر و به عبارت دیگر برای حل مشکلات بانک نیستند بلکه می‌توانند دارای هدفی متفاوت از حتی سیستم بانکی در دنیای فناوری مالی باشند. تیم‌های شکل‌گرفته به وسیله مدیرانی از بانک و تک‌استارز پشتیبانی و منتور می‌شوند که این موضوع شانس موفقیت آن‌ها را به شدت افزایش می‌دهد.

• راه‌اندازی یک سیستم کدینگ داده (API) و توسعه‌دهندگان خارجی

راهبرد دیگری که برای سرمایه‌گذاری در این حوزه در نظر گرفته شده است شکل‌دهی یک سیستم کدینگ داده منبع با (open API) و استفاده از توسعه‌دهندگان برنامه خارج سازمانی است. مثال این موضوع در دنیای غیر مالی مانند رویکرد شرکت گوگل در مقابل بازار تلفن‌های هوشمند بود. به عبارتی گوگل با درست کردن یک پلتفرم و سیستم عامل فضایی را ایجاد کرد که توسعه‌دهندگان حرفه‌ای برنامه‌های کامپیوتری بتوانند ابزارهای متفاوتی را با استفاده از آن پایه ایجاد کنند و با راه‌اندازی گوگل پلی و فروشگاه برنامه‌ها توسعه‌دهندگان را به توسعه بازار تلفن‌های هوشمند ترغیب کرد. به عبارتی دیگر در این رویکرد سرمایه‌گذار یک زیرساخت اطلاعاتی را آماده می‌نماید که در آن زیرساخت کسب‌وکارهای موردی و کوچک خود به خود شکل می‌گیرند و محل بازگشت سرمایه سرمایه‌گذار به صورت مستقیم و غیرمستقیم ناشی از منافع آن برنامه‌های توسعه‌دهنده خارجی است.

مثال خوب استفاده از این رویکرد در دنیای فناوری مالی شرکت "پی‌پل" است؛ که با ایجاد یک پلتفرم کدینگ داده امن فضایی را برای توسعه‌دهندگان برنامه‌های کامپیوتری ایجاد کرده که بتوانند برنامه‌های کاربردی را توسعه دهند. نمونه دیگر این موضوع بانک اعتباری "اگری کول" بود که با ایجاد یک پلتفرم ارتباطات داده‌ای و یک اپ‌استور محصولات کاربردی خود را گسترش داد.

• راه‌اندازی یک مرکز ارتباطی نوآوری و تجربه مشتری و رفع مشکلات

رویکرد سوم ایجاد یک مرکز ارتباط نوآوری با هدف رفع مشکلات و بهبود تجربه مشتری است. به عبارتی دیگر این سیستم‌ها ابزارهایی هستند برای انتقال تجربیات و یکپارچه‌سازی دانش مشتری و تلاش برای ایجاد راه‌حل‌هایی که بتواند تجربه بهتری برای مشتریان ایجاد نماید. به عبارتی در این رویکرد ایجاد زیرساخت و تیم اجرایی با شرکت سرمایه‌گذار است اما محل تولید ایده‌ها و راه‌حل‌ها مشتریان، منابع جمع‌سپاری برون سازمانی است.

به عنوان مثالی برای این رویکرد شرکت BBVA است. مرکز خلاقیت این شرکت در سال ۲۰۰۷ تشکیل شد. این مرکز شامل نظارت بر فرآیند نوآوری، آزمایشگاه فناوری و تیم‌های پروژه بین‌رشته‌ای بود؛ که با جمع‌سپاری اطلاعاتی بین مشتریان و متخصصین ایده‌های جدید را مدیریت کرده، پس از آزمایش امکان‌پذیری و گسترش فناوری و زیرساخت‌های مورد نیاز آن‌ها را به عمل می‌رساند.

• توسعه درون سازمانی (هلدینگ)

رویکرد آخر سازمانی‌ترین رویکرد است که در آن ایده، زیرساخت‌های مورد نیاز، تیم اجرایی و سرمایه‌گذاری و سایر احتیاجات راه‌اندازی یک کسب‌وکار فناوری مالی در خود سازمان انجام می‌گیرد. به عبارتی سرمایه‌گذار اقدام به شکل‌دهی یک هلدینگ و یک بخش توسعه محصول قوی می‌کند. در این رویکرد کسب‌وکارهای جدید در قالب شرکت‌های جدید به عرصه حضور نمی‌گذارند بلکه همگی زیر مجموعه هلدینگ مادر باقی می‌مانند.

بهراد فشار
حسابدار رسمی
شماره ثبت ۳۸۹۸ تهران

۵.۲ پیشینه صنعت ICT در ایران

درک اهمیت فناوری ارتباطات و اطلاعات (قاوا) در کشور ما با ورود دولت به این مسئله تحت عنوان انقلاب الکترونیک با گسترش کاربرد ال‌های اخیر توسط سازمان‌های دولتی جهت ارائه خدمات و اطلاعات به مردم، شرکت‌ها و سایر سازمان‌های دولتی آغاز شده است. در سال‌های اخیر نقوذ اینترنت و دستگاه‌های همراه در ایران سبب توسعه این فناوری در تمامی حوزه‌های تجاری الکترونیک و

توسعه سرمایه‌گذاری
سازمان بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت ۱۳۹۳۷

سازمان بورس و اوراق بهادار
مدیریت نظارت بر فعالیتهای مالی
شماره ثبت ۱۳۹۳۷

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران تاحدی مرتفع شده است. از طرفی نظارت مستقیم سازمان بورس و اوراق بهادار ریسک اجرایی سرمایه‌گذاری جسورانه را به‌طور قابل ملاحظه‌ای کاهش داده است.

همچنین با توجه مقررات تعریف شده در مدت فعالیت شرکت‌های استارت‌آپ در کشور، رعایت الزامات زیر ضروری خواهد بود:

۱. عدم خلق پول
۲. عدم ورود به بازار ارز
۳. رعایت مالکیت معنوی
۴. اخذ مجوزهای لازم از نهادهای مربوطه (نماد الکترونیک، سامانه سازماندهی پایگاه‌های اینترنتی)

۷.۲ عوامل موثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها

وجود یک زیرساخت قانونی تسهیل‌کننده و حامی صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه نقش مهمی در توسعه آن دارد. باوجود فعالیت‌های صورت گرفته در حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان، صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه در کشور ما بسیار جوان است. البته با شکل‌گیری صندوق‌های غیردولتی پژوهش و فناوری و به دنبال آن فراهم شدن تشکیل صندوق‌های جسورانه در فرایورس، زمینه برای توسعه صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه ایجاد شده است. به موازات آن و با گسترش مفهوم شرکت‌های دانش‌بنیان و حمایت‌های قانونی از این شرکت‌ها ازجمله تأسیس و آغاز بکار صندوق نوآوری و شکوفایی و صندوق‌های جسورانه رویش لوتوس و یکم آرمان آتی و ... از یک‌سو تقاضا برای این نوع تأمین مالی و از سوی دیگر تمایل سرمایه‌گذاران برای مشارکت و سرمایه‌گذاری جسورانه در طرح‌های دانش‌بنیان افزایش یافته است. شرایط قانونی حال حاضر در کشور ما نیز می‌تواند برای راه‌اندازی و فعالیت گسترده شرکت‌ها یا صندوق‌های رسمی سرمایه‌گذاری جسورانه (که در دنیا متداول است) بیشتر تسهیل شود. در جدول زیر برخی از مهم‌ترین قوانین مرتبط با توسعه صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه ارائه شده‌اند.

جدول ۲: برخی از مهم‌ترین قوانین مرتبط با توسعه صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه

قانون بودجه سال ۱۳۸۳ تبصره «۱۹» بند «ت» و آیین‌نامه اجرایی آن مصوب هیئت وزیران ۱۳۸۳/۰۷/۲۰	حداکثر پنجاه درصد (۵۰٪) از اعتبارات طرح‌های کمک به توسعه صنایع نوین و کمک به ایجاد واحدهای نمونه طراحی و تولید تراشه در صنعت میکروالکترونیک می‌تواند به‌صورت سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر منظور گردد و در چارچوب ضوابطی که بنا به پیشنهاد سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور و وزارت صنایع و معادن به تصویب هیئت وزیران خواهد رسید، بلاعوض گردد.
قانون بودجه سال ۱۳۸۴ تبصره «۴» بند «الف» و آیین‌نامه اجرایی آن مصوب هیئت وزیران ۱۳۸۴/۳/۹	به‌منظور حمایت از سرمایه‌گذاری جسورانه در صنایع نوین، اجازه داده می‌شود حداکثر پنجاه درصد (۵۰٪) از تسهیلات اعطایی در قالب اعتبارات طرح‌های کمک به توسعه صنایع نوین و کمک به ایجاد واحدهای نمونه طراحی و تولید تراشه در صنعت میکروالکترونیک در قالب برنامه کمک‌های فنی و اعتباری به بخش خصوصی و تعاونی شامل اصل، سود و کارمزد تسهیلات اعطایی در چارچوب آیین‌نامه‌ای که بنا به پیشنهاد مشترک سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور و وزارت صنایع و معادن به تصویب هیئت وزیران خواهد رسید، بلاعوض گردد.
قانون برنامه سوم توسعه ماده (۱۰۰)	به‌منظور ایجاد زمینه‌های مشارکت و سرمایه‌گذاری بخش غیردولتی و حمایت کمی و کیفی از فعالیت‌های پژوهشی و فناوری، بالأخص پژوهش‌ها و فناوری‌های کاربردی توسعه‌ای، دولت مجاز است در تأسیس صندوق‌های غیردولتی مشارکت کند و موظف به تقویت صندوق‌های دولتی موجود می‌باشد و باید ترتیبی اتخاذ نماید که امکان استفاده این صندوق‌ها از پارانه سود تسهیلات مالی طی سال‌های اجرای برنامه فراهم شود. اساسنامه صندوق جدیدالتأسیس و آیین‌نامه نحوه مشارکت بخش دولتی، نظام بانکی و بخش غیردولتی در تأمین منابع مورد نیاز آن، جایگاه سازمانی، اهداف و وظایف این صندوق‌ها به پیشنهاد مشترک سازمان برنامه و بودجه و سازمان امور اداری و استخدامی کشور و وزارت علوم، تحقیقات و فناوری حداکثر ظرف یک سال از تصویب این قانون به تصویب هیئت وزیران خواهد رسید.
قانون برنامه چهارم توسعه ماده (۴۰) بند «ب»	دولت موظف است در جهت افزایش توان رقابت‌پذیری بنگاه‌های فعال در صنایع نوین، به سرمایه‌گذاری بنگاه‌های غیردولتی از طریق سرمایه‌گذاری‌های مشترک، ایجاد و توسعه نهادهای تخصصی، تأمین مالی فناوری و صنایع نوین از قبیل نهاد مالی سرمایه‌گذاری جسورانه کمک نماید.
قانون برنامه پنجم توسعه ماده (۹۵)	دولت موظف است، به‌منظور گسترش بازار محصولات دانش‌بنیان محور و دانش‌بنیان، تسهیلات مالی پژوهشی و نوآوری و گسترش نقش بخش خصوصی و تعاونی در این قلمرو، به تأسیس و توسعه صندوق‌های غیردولتی پژوهش و فناوری کمک نماید.

این اسناد به منظور تأیید و ثبت در دفتر اسناد رسمی و در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۲۰ در دفتر اسناد رسمی شماره ۱۰۹۸ تهران به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار، سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور، وزارت صنایع و معادن، وزارت علوم، تحقیقات و فناوری، و سایر دستگاه‌های ذیربط، متعهد گردیدند که این اسناد را به‌طور کامل و دقیق به‌کار ببرند و از هرگونه سوءتفاهم یا سوءاستفاده جلوگیری نمایند.

سازمان بورس و اوراق بهادار
سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور
وزارت صنایع و معادن
وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

سازمان اسناد و کتابخانه ملی
سازمان ثبت اسناد و املاک
سازمان فرهنگ و ارتباطات
سازمان اطلاعات و امنیت ملی
سازمان حفاظت محیط زیست
سازمان انرژی اتمی
سازمان هواشناسی
سازمان آمار و جمعیت‌شناسی
سازمان نظامی و امنیتی
سازمان اطلاعات و امنیت ملی
سازمان حفاظت محیط زیست
سازمان انرژی اتمی
سازمان هواشناسی
سازمان آمار و جمعیت‌شناسی
سازمان نظامی و امنیتی

اعیانه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

قانون برنامه پنجم توسعه ماده (۱۸) بندهای «و» و «ی»	دولت به منظور گسترش حمایت‌های هدفمند مادی و معنوی از نخبگان و نوآوران علمی و فناوری نسبت به رفع دغدغه مالی در انجام مراحل پژوهشی و امور نوآورانه و ایجاد فرصت‌های شغلی مناسب برای نخبگان و استعدادها برتر متناسب با تخصص و توانمندی‌های آن‌ها و اولویت‌های کشور با حمایت از سرمایه‌گذاری‌های جسورانه جهت تبدیل دانش فنی به محصول قابل‌ارائه به بازار کار اقدام نماید.
قانون برنامه پنجم توسعه ماده (۱۵۱)	الف) به منظور حمایت از سرمایه‌گذاری جسورانه در صنایع نوین، به دولت اجازه داده می‌شود بخشی از سرجمع کل تسهیلات اعطایی سالیانه به بخش‌های خصوصی و تعاونی که در قالب اعتبارات وجوه اداره شده برای صنایع نوین در بودجه‌های سالیانه منظور می‌شود شامل سود و کارمزد تسهیلات اعطایی را مورد بخشودگی قرار دهد.
قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور	ماده (۴۴) - متن زیر به انتهای تبصره ۱۸ ماده (۵) قانون حمایت از شرکت‌ها و مؤسسات دانش‌بنیان و تجاری‌سازی نوآوری‌ها و اختراعات مصوب ۱۳۸۹/۸/۵ اضافه می‌شود: به منظور ایجاد زمینه‌های مشارکت و سرمایه‌گذاری بخش غیردولتی و حمایت کمتی و کیفی از فعالیت‌های پژوهشی و فناوری، بالخصوص پژوهش‌ها و فناوری‌های کاربردی توسعه‌ای، دولت مجاز است در تأسیس صندوق‌های غیردولتی پژوهشی و فناوری موضوع ماده (۱۰۰) قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۷۹/۱۱/۱۷ مشارکت کند و موظف به تقویت صندوق‌های دولتی موجود می‌باشد و باید ترتیبی اتخاذ کند که این صندوق‌ها مجاز به استفاده از وجوه اداره شده دستگاه‌های اجرایی و سود تسهیلات مالی باشند. اساسنامه صندوق جدیدالتأسیس و آیین‌نامه مشارکت بخش دولتی، نظام بانکی و بخش غیردولتی در تأمین منابع موردنیاز آن، جایگاه سازمانی، اهداف و وظایف این صندوق‌ها به پیشنهاد مشترک سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور و وزارت علوم، تحقیقات و فناوری حداکثر ظرف مدت یک سال پس از تصویب این قانون به تصویب هیئت‌وزیران می‌رسد.

از جمله مهم‌ترین نهادهای تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان که هم‌زمان با ارائه خدمات مالی، به خدمات بازاریابی، شرکت‌داری، مدیریت و مشورتی می‌پردازند، سرمایه‌گذاران جسورانه هستند. علی‌رغم توسعه این نهادها در کشورهای پیشرفته و نیز در حال توسعه و به وجود آمدن سازوکارهای حمایتی دولت از این نهادها در قالب قوانین جامع و تدوین آیین‌نامه‌ها و تبصره‌های خاص در سایر قوانین مرتبط، این صنعت در ایران، متناسب با ظرفیت‌های موجود مورد توجه قرار نگرفته و توسعه نیافته است.

یکی از زیرساخت‌های اساسی که می‌تواند به توسعه این روش تأمین مالی و به تبع آن، توسعه شرکت‌های دانش‌بنیان بیانجامد، زیرساخت قانونی مناسب است. در تمام اسناد بالادستی کشور، حمایت و تأمین مالی طرح‌های کارآفرینی و دانش‌بنیان مورد تأکید قرار گرفته است. در حالی که قوانین پایین‌دستی رویکرد سخت‌گیرانه‌ای در قبال سرمایه‌گذاری در حوزه نوآوری و فناوری اتخاذ کرده است. از طرفی ریسک بالای شکست این سرمایه‌گذاری‌ها علاقه بخش خصوصی را به این حوزه کاهش داده است.

۸.۲ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها

با توجه به رشد کسب‌وکارهای نوپا و سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در این حوزه در سال‌های اخیر، بازار شرکت‌ها، سرمایه‌گذاری جسورانه بسیار رو به رشد و جذاب بوده است. به گونه‌ای که شرکت‌های شناخته شده‌ای در این زمینه‌ها شکل گرفته‌اند. همچنین، رغبت بسیار بالایی از طرف سازمان‌های بزرگ برای راه‌اندازی چنین مراکزی جهت هدایت ایده‌های سودآور و نیز سرمایه‌گذاری در این حوزه‌ها به چشم می‌خورد. در همین راستا، در حال حاضر شاهد تشکیل نهادهای سرمایه‌گذاری جسورانه در کشور هستیم به طوری که پس از تشکیل شرکت‌های جسورانه و شتاب‌دهنده‌های گوناگون در کشور، فعالیت‌های خوبی در راستای توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه انجام گرفته است.

۹.۲ جارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق

با توجه به ساختار تعریف شده برای صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه، بالاترین رکن صندوق مجمع آن بوده که از اجماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تشکیل می‌شود. هیئت مدیره صندوق به انتخاب مجمع تعیین شده و نظارت کلان بر فعالیت‌های صندوق به عهده آن‌ها است.

ارکان صندوق شامل مدیر، متولی و حسابرس است که امور اجرایی و نظارتی صندوق را به عهده دارند.

بخش فعالیت مدیر صندوق به شرح زیر است که رابطه با ارائه خدمات ذیل، اختیار استفاده از مشاوره و همکاری را نیز خواهد داشت:

ایران و فرانسه

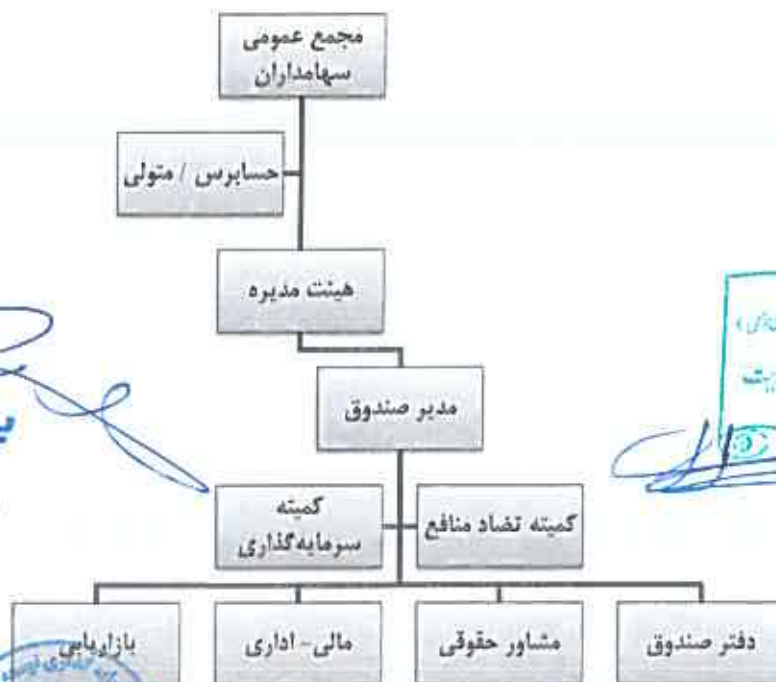
سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور

سازمان سرمایه‌گذاری و توسعه ملی

سازمان تعاون، روستاها و پیشرفت روستاها

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- کمیته سرمایه‌گذاری:
 - بررسی و اظهارنظر در خصوص شرکت‌ها پیشنهادی جهت ورود صندوق به شرکت‌ها شامل ارزش‌گذاری شرکت‌ها و مدیریت ریسک
 - کمک‌های لازم به شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مسیر رشد از جمله مشاوره مالی و اصلاح ساختار آن‌ها
- کمیته تضاد منافع
 - بررسی موضوع سرمایه‌گذاری از نظر عدم وجود تضاد منافع و ارائه گزارش به کمیته سرمایه‌گذاری
- مشاور حقوقی
 - مشاوره در خصوص امور حقوقی صندوق
 - اظهارنظر در خصوص قراردادهای منعقد شده بین صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- دفتر صندوق
 - امور دفتری مدیر و سایر افراد صندوق
 - هماهنگی جلسات
- مالی اداری
 - حسابداری صندوق
 - به‌روزرسانی نرم‌افزار صندوق
 - پشتیبانی و تدارکات
 - ارتباط با سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت فرابورس و سایر نهادها و ارکان نظارتی
 - پاسخگویی به سرمایه‌گذاران صندوق
- بازاریابی
 - ارتباط و جذب سرمایه‌گذار جهت سرمایه‌گذاری مستقیم در شرکت‌های سرمایه‌پذیر یا سرمایه‌گذاری در صندوق
 - برگزاری رویدادها
 - ارتباط و جذب شرکت‌های سرمایه‌پذیر



بهراد مشاور
حسابدار رسمی
شماره ثبت ۱۳۸۹۸

شرکت سرمایه‌گذاری
آرمان

این سند به صورت رسمی صادر شده و دارای اعتبار است.

سازمان بورس و اوراق بهادار
تأیید شده است



۱۰.۲ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره

ازجمله مهم‌ترین نهادهای تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان که هم‌زمان با ارائه خدمات مالی، به خدمات بازاریابی، شرکت‌داری، مدیریتی و مشورتی می‌پردازند، سرمایه‌گذاران جسورانه هستند. علی‌رغم توسعه این نهادها در کشورهای پیشرفته و نیز در حال توسعه و به وجود آمدن سازوکارهای حمایتی دولت از این نهادها در قالب قوانین جامع و تدوین آیین‌نامه‌ها و تبصره‌های خاص در سایر قوانین مرتبط، این صنعت در ایران، متناسب با ظرفیت‌های موجود موردتوجه قرار نگرفته و توسعه نیافته است. با این حال می‌توان بازاریابی پروژه‌های صندوق را در قالب روش‌های زیر تعریف کرد:

۱. شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری از طریق سرمایه‌گذاران صندوق که سابقه فعالیت در زمینه سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ هستند. بدیهی است سرمایه‌گذاری در طرح‌هایی که توسط سهامداران مراحل اولیه سرمایه‌گذاری خود را طی کرده است، از ریسک کمتری برخوردار خواهد بود.
۲. استفاده از پتانسیل شرکت‌های شتاب‌دهنده در کشور که در حوزه‌های مربوط به موضوع فعالیت صندوق، فعال هستند.
۳. استفاده از فرصت‌های موجود در میان دانشگاه‌ها و مراکز کارآفرینی
۴. شناسایی فرصت‌ها با حضور در همایش‌های مرتبط با موضوع فعالیت صندوق

بعد از انتخاب طرح‌های سرمایه‌گذاری و تشکیل پرتفوی، در وهله اول منابع موردنیاز شرکت‌های سرمایه‌پذیر از محل آورده دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تأمین خواهد شد. با توجه به مفاد اساسنامه صندوق و عدم اعطای تسهیلات به شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر صندوق می‌تواند با برگزاری نشست‌های تخصصی برای سرمایه‌گذاران فعال در حوزه فعالیت شرکت سرمایه‌پذیر، زمینه جذب سرمایه بیشتر را به شرکت‌ها فراهم کند.

با توجه به اهمیت و پیچیدگی موضوع عقود و قراردادهای فی‌مابین صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر، الزام حضور مشاوره در امور حقوقی را ضروری می‌کند. به بیان دیگر هدف از اخذ مشاوره، ارائه بهترین خدمات به شرکت‌های سرمایه‌پذیر و ایجاد حداکثر ارزش افزوده است. این مهم از طریق حضور افراد متخصص در کمیته سرمایه‌گذاری هدایت می‌شود. چنانچه در موضوعی نیاز به مشاوره بیشتری احساس شود، از متخصصان فعال در حوزه مربوطه استفاده خواهد شد.

۱۱.۲ آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی به تفکیک حقیقی و حقوقی

با توجه به نوظهور بودن حوزه فعالیت استارت‌آپ‌ها در ایران و عدم بازاریابی منسجم توسط این شرکت‌ها، ارائه آمار دقیق در خصوص این شرکت‌ها به‌راحتی امکان‌پذیر نیست. البته سرعت بالای رشد این دست شرکت‌ها بدیهی است و با توجه به تحولاتی که در محیط کسب و کار اتفاق افتاده است، بحث ورود بازیگران جدید جدی است. با وجود خلا آمارهای رسمی، می‌توان از مراکز به‌وجود آمده به برخی از داده‌ها و اطلاعات دست یافت. تعداد مشتریانی که در حال حاضر از طریق این مراکز در دسترس هستند، به شرح زیر است:

- اعضای انجمن استارت‌آپ‌های قین تک به ۳۸ عضو رسیده است که در حوزه خدمات پولی - مالی در حال فعالیت هستند.
 - تعداد استارت‌آپ‌های ثبت شده در مرکز توانمندسازی و تسهیل‌گیری کسب و کارهای نوپا فاوا به ۲۰۰۷ قلم رسیده است.
 - حضور ۴۳ پارک علم و فناوری، ۱۹۶ مرکز رشد و ۲۵ مرکز نوآوری، زمینه مناسبی برای جذب مشتریان هدف فراهم می‌کنند.
- عمده فعالیت شرکت‌های موجود در مراحل اولیه و قبل از ورود به بازار است که تقاضای سرمایه‌گذاری در مراحل بعد بازار و رشد، یکی از بسترهای مناسب برای ورود صندوق‌های جسورانه خواهد بود.

طبق آمار اعلام شده از معاون وزیر ارتباطات و رئیس هیئت مدیره شرکت مخابرات ایران در نشست هم‌اندیشی توسعه فاوا با فعالان بخش خصوصی سهم فناوری اطلاعات به فناوری ارتباطات ۳۰ به ۷۰ بوده و سهم کل فناوری اطلاعات و ارتباطات از GDP، ۲.۷ درصد است. بازار فاوا در ایران حدود ۳۴۰ هزار میلیارد ریال است که بر اساس گزارش‌های بین‌المللی تا میزان ۱۰۰ هزار میلیارد ریال ظرفیت رشد خواهد داشت. با بررسی نمونه‌های موفق در کشور، می‌توان به این نتیجه رسید که سهم از مصرف سرمایه‌پذیری، سهم اکوسیستم کارآفرینی دیجیتال ایران را شامل می‌شود.

شرکت سرمایه‌گذاری
ایران و خراسان
(سهام خاص)



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

با توجه به اینکه از شروط اصلی سرمایه‌گذاری صندوق‌های جورانه، سرمایه‌گذاری در یک شرکت استارت آپ سرمایه‌پذیر است، در بازار هدف مشتری حقیقی حضور نخواهد داشت، البته در مرحله اول می‌توان، شرکت‌های نوپا که از مجموعه روابط مؤسسين و سابقه فعالیت آن‌ها در این زمینه به‌دست آمده است را به‌عنوان جامعه هدف تعریف کرد.

از منظر دیگر مشتریان این صندوق‌ها، سرمایه‌گذاران هستند. با توجه به ماهیت این صندوق‌ها، انتظار می‌رود بیشتر سرمایه‌گذاران از نوع حقوقی (نهادهی) یا اشخاص حقیقی درگیر در زمینه سرمایه‌گذاری جورانه باشند.

۱۲.۲ پیش‌بینی‌های مالی

پیش‌بینی مالی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه با توجه به ماهیت فعالیت آن‌ها، با ابهام زیادی همراه است چراکه نوسانات زیاد در خصوص درآمدها پیش‌بینی مالی آنی صندوق را مشکل می‌کند. رشد ارزش واحدهای صندوق بسته به رشد شرکت‌های منتخب در پرتفوی صندوق هستند که ارزش‌شان از طریق ارزیابی مجدد دارایی‌های صندوق یا تحلیل بازار در معامله واحدهای صندوق نمایان خواهد شد.

آنچه در خصوص کلیت سرمایه‌گذاری این دست صندوق‌ها می‌توان بیان کرد این الگو است که تعداد شرکت‌هایی که از فیلتر ارزشیابی عبور کرده و در آن‌ها سرمایه‌گذاری می‌شود ۱۰ عدد خواهند بود. سناریوی پایه محاسبات بر این مبناست که از این ۱۰ شرکت، یک شرکت بسیار موفق و یک شرکت موفق خواهد بود. سایر شرکت‌ها در طیف زیر و به تعداد ذکرشده هستند. مبنای این فرض نتایج حاصل از صنعت VC در دنیا است.

جدول ۳: الگوی شرکت‌های برتپوی

نوع پروژه	تعداد
پروژه خیلی موفق	۱
پروژه موفق	۱
پروژه موفق کم	۲
پروژه میانه	۳
پروژه ناموفق	۳
پروژه خیلی ناموفق	۲
مجموع	۱۰

مجموع دارایی صندوق معادل ۵۰۰ میلیارد ریال است که فرض شده است ۲.۵ درصد آن صرف هزینه‌های صندوق خواهد شد. ۹۷.۵ درصد از آن طی سه سال در میان پروژه‌های انتخابی سرمایه‌گذاری می‌شوند. بدین ترتیب در این مدت در دو سال اول معادل ۵۰ درصد از این سرمایه میان پروژه‌های مورد سرمایه‌گذاری صندوق تقسیم می‌شوند. پروژه‌هایی که بتوانند در این مدت به رشد برسند سرمایه بیشتری دریافت کرده و صندوق در آن‌ها باقی خواهد ماند و از آن‌ها خروج زود هنگام نخواهد داشت. تعداد شرکت‌ها در سال‌های مختلف (بر اساس روندهای معمول صندوق‌های VC) به شرح جدول زیر است:

جدول ۴: زمان بندی خروج از پروژها

نوع پروژه	دوره سرمایه‌گذاری سال اول	دوره سرمایه‌گذاری سال دوم	دوره سرمایه‌گذاری سال سوم
پروژه خیابانی موفق	۱	۱	۱
پروژه موفق	۱	۱	۱
پروژه موفق کم	۲	۳	۰
پروژه میانه	۳	۲	۰
پروژه ناموفق	۳	۰	۰
پروژه خیلی ناموفق	۳	۰	۰
جمع	۱۰	۶	۲

سرمایه گذاری چهار بروزه خیلی ناموفق و ناموفق از روند سرمایه گذاری گذشتہ خواهند شد و متعلق ۵۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

درصد دیگر از سرمایه را در شش پروژه باقیمانده سرمایه‌گذاری می‌کند. سال بعد دو پروژه میانه و دو پروژه با موفقیت کم حذف می‌شوند و در نهایت دو پروژه موفق و خیلی موفق برای صندوق باقی‌مانده‌اند که در طول سال‌های سرمایه‌گذاری نشان داده‌اند از شاخص‌های رشد بسیار خوبی برخوردارند. در این مرحله ۴۷,۵ درصد باقیمانده سرمایه صندوق به نسبت سه‌به‌یک میان این دو پروژه تقسیم می‌شود تا بتوانند به رشد خود ادامه دهند و صندوق نیز سهم خود را در آن‌ها افزایش دهد. با این توضیح روند ریالی سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها به شرح جدول زیر است.

جدول ۵: روند سرمایه‌گذاری ریالی در پروژه‌ها (ارقام به میلیون ریال)

نوع پروژه	تعداد	دوره سرمایه‌گذاری سال اول - میلیون ریال	دوره سرمایه‌گذاری سال دوم - میلیون ریال	دوره سرمایه‌گذاری سال سوم - میلیون ریال
پروژه خیلی موفق	۱	۱۲,۵۰۰	۲۰,۸۳۳	۱۷۸,۱۲۵
پروژه موفق	۱	۱۲,۵۰۰	۲۰,۸۳۳	۵۹,۳۷۵
پروژه موفق کم	۲	۲۵,۰۰۰	۴۱,۶۶۷	۰
پروژه میانه	۲	۲۵,۰۰۰	۴۱,۶۶۷	۰
پروژه ناموفق	۲	۲۵,۰۰۰	۰	۰
پروژه خیلی ناموفق	۲	۲۵,۰۰۰	۰	۰
جمع	۱۰	۱۲۵,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰	۲۳۷,۵۰۰

برای ارزیابی بازدهی سرمایه‌گذاری لازم است درصد پیشرفت و رشد شرکت‌ها به نسبت سرمایه تزریق شده به هر کدام در نظر گرفته شود. بنا بر مطالعات انجام شده در خصوص صندوق‌های VC، می‌توان روند رشد شرکت‌های هدف را مطابق جدول زیر برآورد کرد. به‌عنوان مثال یک پروژه خیلی موفق در سبد صندوق جسورانه خلق خواهد شد. ارزش این پروژه به نسبت سرمایه تزریق شده در سال اول، ۸۰ درصد بوده و در طول دوره ۷ ساله سرمایه‌گذاری نیز رشدی معادل ۴۲ درصد در سال خواهد داشت.

جدول ۶: ارزش هر پروژه نسبت به حجم سرمایه‌گذاری

سال / نوع پروژه	پروژه خیلی موفق	پروژه موفق	پروژه موفق کم	پروژه میانه	پروژه ناموفق	پروژه خیلی ناموفق
دوره سرمایه‌گذاری ۱-	۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	۴۰٪
دوره سرمایه‌گذاری ۲-	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪	۶۰٪	۰٪
دوره سرمایه‌گذاری ۳-	۱۴۵٪	۱۲۵٪	۱۲۵٪	۱۰۵٪	۰٪	۰٪
دوره بهره‌برداری ۱-	۱۸۰٪	۱۴۰٪	۱۲۵٪	۱۰۵٪	۰٪	۰٪
دوره بهره‌برداری ۲-	۲۰۰٪	۱۵۰٪	۱۳۰٪	۱۰۵٪	۰٪	۰٪
دوره بهره‌برداری ۳-	۱۸۰٪	۱۶۰٪	۱۲۵٪	۱۰۵٪	۰٪	۰٪
دوره بهره‌برداری ۴-	۱۶۰٪	۱۵۰٪	۱۲۰٪	۱۰۵٪	۰٪	۰٪
میانگین هندسی نرخ رشد	۴۲٪	۲۵٪	۱۳٪	-۰,۴٪	۰	۰

براساس رشد مفروض در جدول فوق، ارزش سرمایه‌گذاری انجام شده در شرکت‌ها قابل محاسبه است. همان‌طور که گفته شد، برنامه صندوق حفظ ۱ پروژه خیلی موفق و ۱ پروژه موفق بوده و در سال‌های میانی، سرمایه‌گذاری از سایر پروژه‌ها خارج خواهد شد. در نتیجه عایدی صندوق برابر با درآمدهای حاصل از خروج صندوق از پروژه‌ها (فروش پروژه‌ها) می‌باشد.



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه فیروزه

در جدول زیر ارزش هر شرکت بر اساس نرخ‌های رشد فرض شده در جدول فوق محاسبه شده است:

جدول ۷: ارزش هر پروژه‌ها در پایان هر سال (ارقام به میلیون ریال)

نوع پروژه - سال	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	ضریب ارزش معامله هنگام خروج
پروژه خیلی موفق	۱۰,۰۰۰	۲۹,۲۹۲	۳۰۰,۷۵۴	۵۴۱,۳۵۸	۱,۰۸۲,۷۱۵	۱,۹۴۸,۸۸۷	۳,۱۱۸,۲۱۹	۱,۳
پروژه موفق	۱۰,۰۰۰	۲۹,۲۹۲	۱۱۰,۸۳۳	۱۵۵,۱۶۷	۲۳۲,۷۵۰	۳۷۲,۴۰۰	۵۵۸,۶۰۰	۱,۲
پروژه موفق کم	۲۰,۰۰۰	۵۸,۵۸۳	۷۳,۲۲۹	۹۱,۵۳۶	۱۱۸,۹۹۷	۱۴۸,۷۴۷	۱۷۸,۴۹۶	۱
پروژه میانه	۲۰,۰۰۰	۵۸,۵۸۳	۶۱,۵۱۳	۶۴,۵۸۸	۶۷,۸۱۸	۷۱,۲۰۸	۷۴,۷۶۹	۰,۵
پروژه ناموفق	۲۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰,۲
پروژه خیلی ناموفق	۱۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰

بر اساس اطلاعات زمان‌بندی خروج از پروژه‌ها، ورود جریان وجه نقد خروجی از هر پروژه به جز دو پروژه منتخب، در سال بعد شناسایی شده است. بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه صندوق، خروج از دو پروژه منتخب در پایان سال هفتم انجام می‌شود. در صورتی که ارزش معامله هنگام خروج ضریبی از ارزش شرکت به شرح جدول فوق باشد، عایدی صندوق به صورت جدول زیر خواهد بود. ضریب مذکور بر اساس چرخه عمر و وضعیت شرکت‌ها قابل تعریف است.

جدول ۸: عواید حاصل از فروش شرکت‌های صندوق (ارقام به میلیون ریال)

نوع پروژه - سال	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
پروژه خیلی موفق	-	-	-	-	-	-	۴,۰۵۳,۶۸۵
پروژه موفق	-	-	-	-	-	-	۶۷۰,۳۲۰
پروژه موفق کم	-	-	۵۸,۵۸۳	-	-	-	-
پروژه میانه	-	-	۲۹,۲۹۲	-	-	-	-
پروژه ناموفق	-	۴,۰۰۰	-	-	-	-	-
پروژه خیلی ناموفق	-	۰	-	-	-	-	-
جمع ارزش خروجی	۰	۴,۰۰۰	۸۷,۸۷۵	۰	۰	۰	۴,۷۲۴,۰۰۵

بنا بر امیدنامه همواره صندوق وجوه نقدی را برای انجام مخارج و سرمایه‌گذاری‌ها در اختیار خواهد داشت که این منابع را در ابزارهای با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند و سود آن را دریافت خواهد کرد. برای این دست سرمایه‌گذاری‌ها نرخ سود ۱۸ درصد در نظر گرفته شده است.

عمده هزینه‌های صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه مربوط به هزینه ارکان و هزینه‌های عملیاتی است. نحوه محاسبه و پرداخت هزینه‌های ارکان بر اساس مفاد بند ۱۱ امیدنامه در مدل لحاظ شده است. به منظور برآورد هزینه‌های عملیاتی نیز، نرخ تورم ۲۰ درصدی در مدل در نظر گرفته شده است. خلاصه هزینه‌های برآوردی صندوق به شرح جدول زیر است:



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه فیروزه

جدول ۹: خلاصه هزینه های صندوق (ارقام به میلیون ریال)

عنوان هزینه	مبنای محاسبه						
تبلیغ پذیرهنویسی	۲۰۰	-	-	-	-	-	-
حق الزحمه هیئت مدیره	۲۶۰	۲۶۰	۲۶۰	۲۶۰	۲۶۰	۲۶۰	۲۶۰
کارمزد مدیر	۲,۲۵۰	۷,۶۵۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰
پاداش عملکرد مدیر	-	-	-	-	-	-	-
حق الزحمه حسابرس	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰
متولی	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰
هزینه های تصفیه صندوق	-	-	-	-	-	-	-
هزینه تراکنش ها و معاملات صندوق	۴	۸۸	-	-	-	-	۴,۷۲۴
هزینه های اداری	۲۰	۲۴	۲۹	۳۵	۴۱	۵۰	۶۰
حق پذیرش و عضویت در کثون ها	۵	۴	۷	۹	۱۰	۱۲	۱۵
شبکه سازی و ترویج - کشف فرصت - ورود	۶۰۰	-	-	-	-	-	-
بازاریابی - شبکه سازی و ترویج - ارائه دستورالعمل - خروج	-	-	-	-	-	-	۱۱,۸۱۰
گزارش دهی به سهامداران و نهادهای قانونی ذیربط	۵	۶	۷	۹	۱۰	۱۲	۱۵
حق مشاوره	۲۰۰	۲۴۰	۲۸۸	۳۴۶	۴۱۵	۴۹۸	۵۹۷
ثبت و انحلال شرکت های زیرمجموعه	-	۴۰	۸۷۹	-	-	-	-
مجموع	۳,۹۹۰	۸,۷۸۰	۱۱,۰۰۸	۱۰,۱۰۷	۱۰,۱۸۷	۱۰,۲۸۲	۱۲,۴۳۱

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت کلیه ارقام و جزئیات کمی و کیفی این امیدنامه مسئولیت ندارد.

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه

خلاصه وضعیت مالی صندوق با توجه به توضیحات ارائه شده به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۰: صورت سود و زیان پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

صورت سود و زیان	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
درآمد حاصل از خروج سرمایه‌گذاری	-	۴,۰۰۰	۸۷,۸۷۵	-	-	-	۴,۷۲۴,۰۰۵
بهای تمام شده سرمایه‌گذاری	-	(۵۰,۰۰۰)	(۱۲۲,۲۳۲)	-	-	-	(۳۰۴,۱۶۷)
سود ناخالص	-	(۴۶,۰۰۰)	(۴۵,۴۵۸)	-	-	-	۴,۴۱۹,۸۳۸
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۲,۷۰۰	۹,۰۰۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰
هزینه‌های صندوق	(۳,۹۹۰)	(۸,۷۸۰)	(۱۱,۰۰۸)	(۱۰,۱۰۷)	(۱۰,۱۸۷)	(۱۰,۲۸۲)	(۲۸,۴۳۱)
سود خالص	(۱,۲۹۰)	(۴۵,۷۸۰)	(۵۱,۴۲۶)	(۵,۰۶۷)	(۵,۱۴۷)	(۵,۲۴۲)	۴,۳۹۶,۴۴۷
سود تقسیمی	۰	-	-	-	-	-	-
درصد سود تقسیمی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰

جدول ۱۱: ترازنامه پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

ترازنامه	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
وجه نقد	۵۸,۷۱۰	۲۰۲,۹۳۰	۶۹,۳۳۷	۶۴,۲۷۰	۵۹,۱۲۳	۵۳,۸۸۰	۴,۷۵۴,۴۹۵
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۱۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰
سرمایه‌گذاری بلندمدت	۱۲۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۴,۱۶۷	۳۰۴,۱۶۷	۳۰۴,۱۶۷	۳۰۴,۱۶۷	-
جمع دارایی‌ها	۱۹۸,۷۱۰	۴۵۲,۹۳۰	۴۰۱,۵۰۴	۳۹۶,۴۳۶	۳۹۱,۲۸۹	۳۸۶,۰۴۷	۴,۷۸۲,۴۹۵
بدهی‌ها و تسهیلات	-	-	-	-	-	-	-
سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	(۱,۲۹۰)	(۴۷,۰۷۰)	(۹۸,۴۹۶)	(۱۰۳,۵۶۴)	(۱۰۸,۷۱۱)	(۱۱۳,۹۵۳)	۴,۳۸۲,۴۹۵
خالص ارزش دارایی‌ها	۱۹۸,۷۱۰	۴۵۲,۹۳۰	۴۰۱,۵۰۴	۳۹۶,۴۳۶	۳۹۱,۲۸۹	۳۸۶,۰۴۷	۴,۷۸۲,۴۹۵

جدول ۱۲: صورت جریان وجه نقد پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

وجه نقد	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
سود و زیان حاصل از خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر	-	(۴۶,۰۰۰)	(۴۵,۴۵۸)	-	-	-	۴,۴۱۹,۸۳۸
سود سپرده‌گذاری مازاد نقد	۲,۷۰۰	۹,۰۰۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰	۵,۰۴۰
هزینه‌های صندوق	(۳,۹۹۰)	(۸,۷۸۰)	(۱۱,۰۰۸)	(۱۰,۱۰۷)	(۱۰,۱۸۷)	(۱۰,۲۸۲)	(۲۸,۴۳۱)
پرداخت سود تقسیمی	-	-	-	-	-	-	-
سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت	(۱۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	۲۲,۰۰۰	-	-	-	-
سرمایه‌گذاری شرکت‌های سرمایه‌پذیر	(۱۲۵,۰۰۰)	(۷۵,۰۰۰)	(۱۰۴,۱۶۷)	-	-	-	۳۰۴,۱۶۷
سرمایه‌گذاری در صندوق	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-
سود و زیان در جریان وجه نقد	۵۸,۷۱۰	۱۴۴,۲۲۰	(۱۲۳,۵۹۳)	(۵,۰۶۷)	(۵,۱۴۷)	(۵,۲۴۲)	۴,۷۰۰,۴۱۴
ترازنامه ابتدای دوره	۰	۵۸,۷۱۰	۲۰۲,۹۳۰	۶۹,۳۳۷	۶۴,۲۷۰	۵۹,۱۲۳	۵۳,۸۸۰
ترازنامه پایان دوره	۵۸,۷۱۰	۲۰۲,۹۳۰	۶۹,۳۳۷	۶۴,۲۷۰	۵۹,۱۲۳	۵۳,۸۸۰	۴,۷۵۴,۴۹۵

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و صرفاً به منظور اطلاع‌رسانی و آشنایی با اهداف و سیاست‌های کلی و کلیه مشخصات این امیدنامه مستندات ندارد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جورانه فیروزه

لازم به ذکر است این پیش‌بینی بر پایه مفروضات مطرح شده بوده و در صورت تغییر هر یک از مفروضات، احتمال تغییر قابل ملاحظه در نتایج مدل وجود دارد. بنابراین موضوع این پیش‌بینی نباید برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری مورد استفاده قرار گیرد.

۳. عوامل ریسک:

۱-۳- سرمایه‌گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار پرریسک دارد و تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین ریسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این صندوق را ندارند. واحدهای صندوق نباید توسط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دست دادن کل این سرمایه را ندارند و سرمایه‌گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار را تشکیل دهد. هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران وجود ندارد و تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت گرفته وجود ندارد.

۲-۳- 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 تامین آن نباشد و نهاد دیگری نیز علاقمند به این کار نباشد که ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد.

۳-۳- 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. فرایند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت‌های ذاتی هر سرمایه‌گذاری خواهد بود و نتیجه ممکن است متفاوت از ارزشی باشد که هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می‌توانست داشته باشد.

۴-۳- 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.

۵-۳- صندوق در فرصت‌های سرمایه‌گذاری با رقابت سایر رقبا مواجه است و تضمینی نیست که حتماً فرصت مناسبی شناسایی گردد.

۶-۳- سرمایه‌گذاری‌های صندوق غالباً نقدشوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدت‌تری نسبت به معمول هستند. زبان‌ها معمولاً پیش از سود محقق می‌شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه‌گذاری‌ها بدون کسب بازدهی خروج کند.

۷-۳- این صندوق متفاوت با صندوق‌ها سرمایه‌گذاری مشترک است. بنابر این قوانین حمایت از دارندگان واحدهای صندوق‌های مشترک موضوعیت ندارد و ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های آن صندوق‌ها در مورد این صندوق مصداق ندارد.

۸-۳- سرمایه‌گذاران باید به هیأت مدیره، مدیر صندوق و مدیر اجرا 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 کسب و کار است که البته راه‌های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

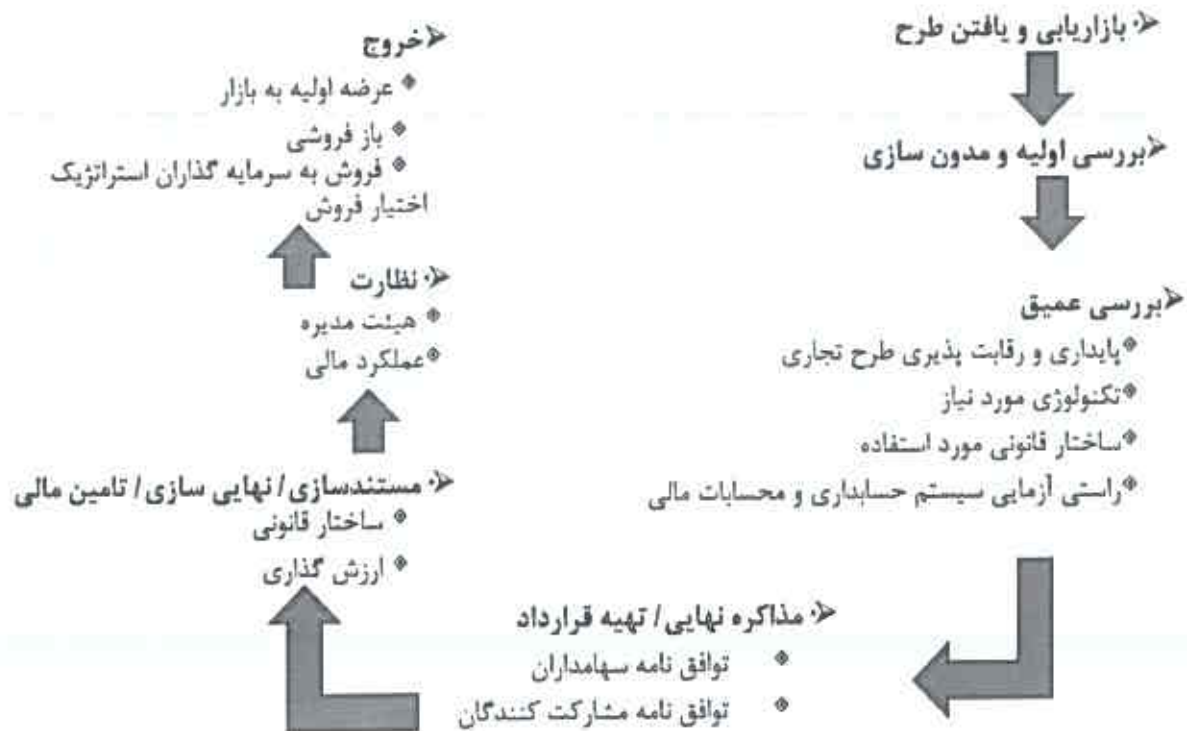
۴. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:

فرایند ارزیابی و ارزش‌گذاری و همچنین ورود به شرکت‌ها و خروج از شرکت‌ها در نمودار زیر نشان داده شده است. ابتدا طرح‌هایی که مستعد شراکت هستند بررسی می‌شوند و تلاش می‌شود با معرفی صندوق و انواع مختلف ترندهای بازار با طرح‌های مستعد به صندوق معرفی شود. پیش‌بینی می‌شود در مرحله اول ۴۰ طرح و در مرحله بعد ۲۰ طرح برای شناخت بیشتر انتخاب می‌شوند. صندوق در آخر ۱۰ طرح برای سرمایه‌گذاری و انعقاد قرارداد انتخاب خواهد شد. توجه به ابهام در زمینه فعالیت صندوق می‌تواند به صورت زیر باشد:

شرکت سرمایه‌گذاری

ایران و فرانسه

(سیاست خاص)



نمودار ۴: فرآیند عملیاتی انتخاب و ورود به و خروج از شرکت‌ها

با ادامه روند نظارت و بررسی شرکت با طرح‌های موفق توسعه یافته، صندوق از طرح‌های با موفقیت کمتر خروج می‌کند. موفقیت صندوق در رشد بسیار بالای طرح‌های موفق خواهد بود. متوسط وضعیت شرکت‌های انتخابی صندوق‌های جسورانه در شکل زیر آمده است.

شرکت ۶	شرکت ۵	شرکت ۴	شرکت ۳	شرکت ۲	شرکت ۱	شرکت ۶ ورشکسته
شرکت	شرکت	شرکت	شرکت	شرکت	شرکت	شرکت
حاشیه سود	حاشیه سود	حاشیه سود	حاشیه سود	حاشیه سود	حاشیه سود	حاشیه سود
۱۰٪ سود	۱۵٪ سود	۱۰٪ سود	۱۵٪ سود	۱۰٪ سود	۱۵٪ سود	۱۰٪ سود
سود خالص	سود خالص	سود خالص	سود خالص	سود خالص	سود خالص	سود خالص
۱۰۰٪ رشد	۱۰۰٪ رشد	۱۰۰٪ رشد	۱۰۰٪ رشد	۱۰۰٪ رشد	۱۰۰٪ رشد	۱۰۰٪ رشد
۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص
۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص	۲ شرکت خالص

نمودار ۵: متوسط وضعیت شرکت‌های انتخابی صندوق‌های جسورانه

به‌طور خلاصه معیارهای مورد بررسی در هر مرحله به شرح زیر در نظر گرفته می‌شود:

شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری:

فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت صندوق بر اساس استراتژی‌های صندوق و از روش‌هایی نظیر موارد زیر تعیین می‌شوند:

دانشگاه‌ها، مراکز کارآفرینی و پارک‌های فناوری

دانشگاه‌ها، مراکز کارآفرینی و پارک‌های فناوری



این سند به‌طور کلی برای اطلاع از اهداف و سیاست‌های صندوق تهیه شده و لزوم مراجعه به اسناد و مدارک به‌کار رفته در تهیه این سند را ندارد. این سند به‌طور کلی برای اطلاع از اهداف و سیاست‌های صندوق تهیه شده و لزوم مراجعه به اسناد و مدارک به‌کار رفته در تهیه این سند را ندارد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- همایش‌ها و رویدادهای نظیر فین‌استارز
- سرمایه‌گذاران و کارآفرینان شناخته‌شده
- کارگزاران تکنولوژی و بازارهای مرتبط (نظیر بازار دارایی‌های فکری یا مشابه بازارهای بین‌المللی نظیر AIM)
- مشارکت و همکاری با وبسایت‌های مرتبط با ایده‌های نو و تجاری‌سازی

ویژگی‌های فرصت سرمایه‌گذاری

- بعد از شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری، یکی از ویژگی‌های زیر برای انتخاب مرحله اولیه می‌تواند منظور شود:
- وجود نمونه اولیه یا نسخه آزمایشی برای حداقل یک محصول (خدمت) از محصولات (خدمات) شرکت
 - اولویت شرکت واجد تاییدیه از یک مرجع ثالث در خصوص ارزشمندی فن‌آوری و (یا) مدل کسب و کار (این تاییدیه می‌تواند در قالب جذب سرمایه‌گذار قبلی، خروج موفق از شتابدهنده یا مرکز رشد، تاییدیه دانش‌بنیان بودن از سوی معاونت علمی و فن‌آوری ریاست جمهوری، حق اختراع ثبت‌شده و نظایر آن باشد)
 - وجود یک زیرساخت فناوری اطلاعات برای ارائه خدمات و محصول
 - وجود برنامه کسب و کار مورد تأیید هیئت مدیره و هر برنامه کسب و کار یا پتانسیل رشد بالا

معیارهای انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری

در بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری باید موارد گوناگونی بررسی شود که برخی از آن عبارت‌اند از:

- کیفیت تیم اجرایی و مدیریتی
- کیفیت و کمیت طرح‌های نوآورانه
- بررسی بازار محصول و اندازه آن

معیارهای سنجش تیم اجرایی:

- ارزیابی شایستگی فنی و تجاری تیم (سابقه در تأسیس استارت آپ)
- هماهنگی تیم و توانایی شناسایی و حل تعارض در تیم به‌صورت سازنده (نحوه حل تعارض در چالش‌های مختلف)
- توانایی تیم در مدیریت کسب و کار با توجه به تغییرات قابل پیش‌بینی در محیط رقابتی
- شناخت تیم از دینامیک‌های بازار/ محصول هدف و معیارهای اندازه‌گیری آن در مقایسه با رقبا
- نحوه تقسیم منافع (سهام و سود/ حقوق و مزایا) بین اعضای تیم در حالت فعلی و آینده
- ساختار قرارداد سرمایه‌گذاری و حاکمیت شرکتی فعلی

معیارهای سنجش بازار

- اندازه بازار بزرگ باشد
- منحصر به یک ناحیه جغرافیایی خاص نباشد
- قابلیت رشد با نرخ بالا در مدت‌زمان سرمایه‌گذاری را داشته باشد

فن‌آوری محصول

- نسبت به محصولات مشابه دارای مزیت رقابتی باشد
- پتانسیل کسب سهم بازار را داشته باشد

چنانچه پس از ارزیابی‌های صورت گرفته، هیئت مدیره به این نتیجه رسید که گزینه موردنظر فرصت مناسبی برای سرمایه‌گذاری است، قراردادی فی‌مابین صندوق و سرمایه‌پذیر منعقد می‌گردد. این قرارداد باید روشن و بدون ابهام باشد. وجود محدودیت زیاد در قرارداد اهداف شرکت سرمایه‌پذیر را تحت‌الشعاع قرار می‌دهد و از انگیزه آن‌ها می‌کاهد که نتیجه آینده‌دار سرمایه‌گذاری خواهد بود. همچنین صندوق (در صورتی که سهامدار اقلیت استارت آپ است) حفظ شود و امکان حضور فرصت سرمایه‌گذاری در استارت آپ به شکل هیئت مدیره اضافه شود.

شماره ۱۱۱۱
شماره ۱۱۱۱
شماره ۱۱۱۱

این سند به صورت رسمی و با مهر و امضاء صادر شده و اعتبار دارد. تاریخ: ۱۳۹۹/۰۵/۲۱

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

دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت ۳ سال در نظر گرفته شده است. مدیر صندوق در این دوره می‌تواند سرمایه‌گذاری‌های جدید را در شرکت‌های جدید انجام دهد و همچنین می‌تواند فراخوان تأدیه سرمایه را از سرمایه‌گذاران بدهد. پیش‌بینی می‌شود که صندوق مطابق جدول زیر اقدام به جذب منابع مذکور نماید.

جدول ۱۳: زمان‌بندی فراخوان سرمایه

زمان جذب منابع	درصد جذب منابع
پذیرهنویسی	۱۰٪
ده ماه بعد از تاریخ صدور مجوز فعالیت	۳۰٪
بیست ماه بعد از تاریخ صدور مجوز فعالیت	۳۰٪
سی ماه بعد از تاریخ صدور مجوز فعالیت	۳۰٪

عمر صندوق ۷ سال در نظر گرفته می‌شود.

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

مدیر صندوق برای دوره‌های مشخص، ارزش افزوده‌ای را برای طرح شناسایی می‌کند و در پایان هر دوره به ارزیابی و مقایسه ارزش ایجادشده با میزان از پیش تعیین‌شده اقدام می‌نماید. ارزش افزوده در هر مرحله مبنای تصمیم‌گیری در رابطه با اختصاص سرمایه به طرح در مراحل بعدی می‌باشد. مدیر صندوق می‌تواند از مکانیزم‌های متنوعی برای هماهنگ کردن منافع خود با منافع مدیران شرکت‌های موجود در سبد استفاده می‌نماید. برخی از این موارد در ادامه شرح داده می‌شود:

جبران خدمات (Compensation)

در صورتی که اهداف شرکت‌ها مطابق با برنامه پیش رود، مدیران سبد (یا صندوق) مطابق با قرارداد از پیش تعیین‌شده، مبالغی را در قالب سهام تشویقی یا سایر مکانیزم‌های تشویقی دریافت می‌نمایند.

شرط خرید سهام (Tag-along, drag-along clauses)

در راستای حفظ حقوق سهامداران اقلیت، از تمهیدات حقوقی مناسب از جمله حق الحاق سهامدار اقلیت، معامله فروش اکثریت (Tag-along) و سایر تمهیدات مشابه استفاده خواهد کرد.

نماینده هیئت‌مدیره (Board representation)

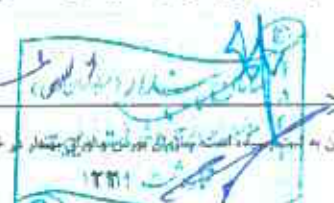
صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه به نمایندگی از هیئت‌مدیره شرکت، فعالیت‌هایی از قبیل خرید، بازسازی ساختار، عرضه اولیه عمومی، ورشکستگی و انحلال (تسویه) را کنترل می‌نماید.

اولویت در ادعاها (Priority in claims)

سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در هنگام پرداخت عایدی کسب‌وکار جسورانه، می‌توانند نسبت به سایر مالکان اولویت داشته باشند. همچنین در هنگام انحلال شرکت، این افراد در مالکیت دارایی‌ها نسبت به بقیه در اولویت قرار دارند.

تأییدهای موردنیاز (Required approvals)

تغییرات استراتژیک مهم (همانند ادغام و تملیک، تغییرات طرح کسب‌وکار و...) نیاز به تأیید سرمایه‌گذاران صندوق دارد. همچنین یک مکانیزم کنترلی مناسب، صندوق می‌تواند در شرکت‌های با ریسک بالا سرمایه‌گذاری ننماید.



صندوق علاوه بر تأمین مالی طرح‌ها، در تعیین استراتژی مناسب در جهت بهبود کارایی شرکت‌های سرمایه‌پذیر نیز شرکت خواهد داشت و در صورت نیاز، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و بستر همکاری با آن‌ها در زمینه‌هایی نظیر مشاوره کسب و کار، بازاریابی، توسعه محصول، تهیه زیرساخت‌های لازم برای بهره‌برداری از محصول یا خدمت شرکت‌ها را فراهم می‌نماید تا شانس موفقیت را بیش‌تر نماید.

صندوق از محل دارایی‌ها به جز در موارد استثنا و در کوتاه‌مدت، به شرکت‌های سرمایه‌پذیر تسهیلات پرداخت نمی‌کند. از این‌رو در زمان انتخاب سرمایه‌گذاری، صندوق در نظر دارد شرکتی را به‌عنوان پروژه خود انتخاب کند که توان تأمین مالی آتی را داشته باشد. به این صورت که بتواند با تأمین مالی از صندوق، شرایط و اعتبار لازم برای تأمین منابع موردنیاز از سایر روش‌ها را داشته باشد. در راستای نظارت و اعمال کنترل بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر، صندوق حداقل یک عضو هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌پذیر را تعیین خواهد کرد.

۷. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:

خروج صندوق از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به دو حالت خروج موفق و خروج ناموفق تقسیم می‌شود. در حالتی که طرح با شکست مواجه شود و انتظارات صندوق محقق نگردد و همچنین در صورتی که خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به دلیل وجود فرصت‌های بهتر سرمایه‌گذاری اتفاق بیافتد، خروج ناموفق نامیده می‌شود که در این حالت در خصوص یکی از راهبردهای زیر تصمیم‌گیری می‌شود:

• کاهش یا حفظ سطح فعالیت (bootstrap)

• توقف فعالیت و انحلال شرکت

اما در صورتی که خروج موفق رخ دهد، صندوق به یکی از روش‌های زیر از سرمایه‌گذاری خارج می‌شود:

• واگذاری سهام به یک یا چند سرمایه‌گذاری خصوصی دیگر

• واگذاری سهام به خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت‌های سرمایه‌پذیر

• فروش به یک شرکت یا مرتبط یا شرکا استراتژیک

• عرضه اولیه در بازار سرمایه (IPO)

تعیین زمان خروج مناسب یک عامل مهم در میزان ارزش شرکت می‌باشد و صندوق‌های جسورانه باید در این زمینه بسیار انعطاف‌پذیر باشند. به‌عنوان مثال اگر به دلیل ضعف بازار سرمایه، شرکت به فروش نرود، صندوق جسورانه ممکن است که تصمیم به خرید شرکت دیگر به قیمت بسیار نازل گرفته و بعد از ادغام دو شرکت، منتظر به‌وجود آمدن شرایط مناسب در بازار برای فروش باشد.

۸. چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:

در صورتی که در دوره سرمایه‌گذاری در هر زمان، مدیر نتواند سرمایه‌گذاری‌های مناسبی را کشف نموده در آن‌ها سرمایه‌گذاری نماید، دوره سرمایه‌گذاری می‌تواند به پیشنهاد مدیر، تأیید هیئت‌مدیره و تصویب در مجمع تمدید گردد.

در صورتی که بعد از گذشت ۷ سال از عمر صندوق، به تشخیص مدیر امکان ایجاد ارزش بیش‌تری از طرح‌های موجود، وجود داشته باشد و یا در صورتی که بنا بر شرایط بازار، خروج موفق از سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده بهینه نباشد، مدیر صندوق در هر زمان می‌تواند درخواست افزایش عمر صندوق را به هیئت‌مدیره و مجمع داده تا در صورت تصویب در مجمع، عمر صندوق افزایش یابد.

با توجه به ماهیت موضوع سرمایه‌گذاری صندوق، امکان وقوع مواردی پیش خواهد آمد که موجب تغییر در زمان‌بندی‌های اعلام فراخوان جذب سرمایه و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پرتفوی خواهد شد. در صورت بروز عواملی نظیر عوامل ذیل، مدیر صندوق می‌تواند درخواست تغییر زمان‌بندی صندوق را به هیئت‌مدیره، ارائه نماید:

• عدم موفقیت مدیر در انتخاب پرتفوی مورد انتظار در دوره سرمایه‌گذاری که می‌تواند به دلایل زیر اتفاق بیفتد:

عدم وجود گزینه‌های مناسب جهت سرمایه‌گذاری

عواملی شدن فرایند بررسی و تصمیم‌گیری در خصوص انتخاب پروژه‌های منتخب

شرکت سرمایه‌گذاری
ایران فرانسه
(خاص)

شرکت سرمایه‌گذاری
ایران فرانسه
(خاص)



- طولانی شدن فرایند توافق نحوه سرمایه‌گذاری با شرکت‌های منتخب و عقد قرارداد
- عدم جمع‌آوری منابع لازم در دوره‌های فراخوان
- سایر مواردی مورد تأیید هیئت مدیره شرکت باشد.

• عدم موفقیت مدیر در خروج موفق در طول عمر صندوق که ممکن است به دلایل زیر اتفاق بیافتند:

- عدم وجود مشتری مناسب جهت خروج از شرکت
- طولانی شدن فرایند نقل و انتقال به خریدار
- طولانی شدن فرایند پذیرش شرکت در بازار سرمایه
- عدم پیشرفت و پیشبرد شرکت بر اساس برنامه ارائه شده و تأخیر در رسیدن به جایگاه مورد قبول جهت
- سایر مواردی مورد تأیید هیئت مدیره شرکت باشد.

در خصوص ارائه پیشنهاد تغییر دوره‌های زمان‌بندی، مدیر ملزم است درخواست خود را در قالب گزارش توجیهی تغییر زمان‌بندی، علل و اثرات این تغییر بر منافع ذی‌نفعان را به هیئت مدیره ارائه دهد. در خصوص دوره خروج تمدیدشده، صندوق حق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری‌های نقد شده در دوره مازاد تصفیه و در اسرع وقت بین سهامداران توزیع خواهد شد.

۹. تعیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده پایان پذیرد:

در طول عمر تعریف شده برای صندوق ممکن است فعالیت آن به دلایلی همچون عدم موفقیت و یا موفقیت زودتر از برنامه مورد انتظار به پایان برسد. در هر دو حالت با درخواست مدیر و تهیه گزارش توجیهی مبنی بر آن که چشم‌اندازی برای رسیدن شرکت‌ها به اهداف مالی تعیین شده در زمان برآورد شده وجود ندارد، تصمیم انحلال و تسویه زودهنگام از شرکت‌های پرتفوی در دستور کار هیئت مدیره قرار خواهد گرفت. بعد از تأیید و تصویب هیئت مدیره، فرایند انحلال و تسویه صندوق آغاز می‌شود. در این زمان سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید متوقف شده و پس از خروج از شرکت‌های پرتفوی، مدیر صندوق با نظارت متولی نسبت به تسویه صندوق مطابق مراتب تعیین شده در اساسنامه اقدام خواهد کرد.

۱۰. پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود:

از ویژگی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه، نقدشوندگی پایین صندوق است که حتی ممکن است در زمان تصفیه نیز وجود داشته باشد. در صورتی که در زمان تسویه صندوق، تقاضای کافی برای خرید دارایی‌های صندوق وجود نداشته باشد، صندوق در ابتدا از طریق مزایده و پس از آن به وسیله مذاکره با شرکت‌های با زمینه فعالیت مشابه، اقدام به تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد می‌نماید.

۱۱. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت:

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

در صورتی که پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است، بخشی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح همکاری به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به‌طور کلی غیرقابل پیش‌بینی بوده و به مشمول مالیات در مراحل و سرقت پیشرفت آن‌ها

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

بستگی دارد. برخی از هزینه‌ها نظیر هزینه‌های تأسیس و هزینه‌های تشکیل مجامع صندوق، با تصویب جلسه مجمع صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار بی‌نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در این امیدنامه آمده است.

آن قسمت از هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق که از قبل قابل پیش‌بینی است، به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۴: نحوه محاسبه هزینه‌های صندوق

عنوان هزینه	شرح نحو محاسبه هزینه
هزینه‌های تأسیس شامل تبلیغ پذیرهنویسی	معادل پنج در هزار (۰/۰۰۵) از وجوه جذب‌شده در پذیرهنویسی اولیه با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق حداکثر تا سقف ۲۰۰ میلیون ریال
هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق	حداکثر تا مبلغ ۵۰ میلیون ریال برای برگزاری مجمع در طول یک‌سال مالی با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق
حق الزحمه اعضای هیئت‌مدیره	حداکثر تا سقف ۱۰ میلیون ریال در ماه به ازای حداقل یک جلسه حضور هر عضو هیئت‌مدیره
کارمزد مدیر	در هر سال ۱،۸ درصد ارزش تعدیل‌شده خالص دارایی‌های صندوق تا سقف ۵۰۰ میلیارد ریال و ۱ درصد مازاد بر ۵۰۰ میلیارد ریال در صورت تصمیم مجمع به خاتمه فعالیت مدیر، از سوی صندوق معادل ۱۲ برابر میانگین حق الزحمه ۳ ماه انتهایی اداره صندوق به او پرداخت می‌گردد.
پاداش عملکرد	پاداش عملکرد مدیر نسبت به مازاد سود محقق‌شده صندوق از فروش سرمایه‌گذاری‌ها یا سود نقدی پرداختی نسبت به نرخ مرجع تعیین می‌شود. این پاداش به صورت پلکانی مطابق فرمول زیر محاسبه می‌گردد: • ۲۰ درصد از مازاد سود نسبت به نرخ مرجع محاسبه پاداش مدیر در پایان دوره فعالیت صندوق انجام خواهد شد. عملکرد مدیر به صورت تجمعی از ابتدای فعالیت صندوق مبنای محاسبه قرار می‌گیرد. در صورتی که در یک مقطع به دلیل خروج موفق از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر درخواست تقسیم سود و کاهش حجم صندوق را داشته باشد، به تصویب مجمع، موضوع پاداش عملکرد مدیر به صورت ۷۰ درصد نقد در پایان سال مالی و مابقی در صورت وجود به صورت ذخیره در زمان انحلال صندوق به مدیر پرداخت می‌شود. نرخ مرجع: ۱،۵ برابر نرخ سود سپرده یکساله مصوب شورای پول و اعتبار در سال پرداخت
کارمزد متولی	در هر سال یک در هزار (۰/۰۰۱) از متوسط خالص ارزش دارایی‌های صندوق که حداقل ۲۰۰ میلیون و حداکثر ۳۰۰ میلیون ریال است.
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۱۵۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی
حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق	معادل سه در هزار (۰/۰۰۳) ارزش خالص دارایی‌های صندوق در آغاز دور اولیه تصفیه می‌باشد.
هزینه‌های عملیاتی	صندوق می‌تواند از محل دارایی‌های خود کلیه هزینه‌های عملیاتی را که دربرگیرنده و نه لزوماً منحصر به موارد زیر باشد، پرداخت نماید: هزینه تراکنش‌های معاملات صندوق، هزینه‌های اداری، بیمه، مالیات، حسابرسی، ارزشیابی، بازاریابی، حق پذیرش، عضویت در انجمن‌ها، شبکه‌سازی و ترویج، گزارش‌دهی به سهامداران (شهادت‌های قانونی)، تحریک، حق مشاوره و

فایل اسکران شده توسط:  و در کان اجرایی مستعلق تهیه شده و نزد سازمان بهداشت و درمان است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص ضمانت رقت گنابل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمّی محصول این اسکران شده مسئولیت ندارد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

هزینه‌های سربار، ثبت و انحلال شرکت‌های زیرمجموعه. این هزینه‌ها معمولاً بالاتر از نرم هزینه‌های صندوق‌های مشترک هستند.	هزینه‌های سربار، ثبت و انحلال شرکت‌های زیرمجموعه. این هزینه‌ها معمولاً بالاتر از نرم هزینه‌های صندوق‌های مشترک هستند.
هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آن‌ها	هزینه‌ی دسترسی به نرم‌افزار صندوق، نصب و راه‌اندازی تارنمای آن و هزینه‌های پشتیبانی آن‌ها سالانه تا سقف ۳۰۰ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبته و با تصویب مجمع صندوق

الف) هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی پس از تصویب مجمع از محل دارایی‌های صندوق قابل پرداخت است و توسط مدیر در حساب‌های صندوق ثبت شده و به‌طور روزانه ذخیره یا مستهلک می‌شود.

ب) در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می‌شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و همزمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارت‌اند از:

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

۱۲. نحوه جبران خدمات هیئت‌مدیره صندوق، مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:

جبران خدمات اعضای هیئت‌مدیره صندوق، مدیر صندوق، حسابرس و متولی صندوق متناسب با موارد درج شده در جدول هزینه‌های قابل پرداخت از دارایی‌های صندوق خواهد بود که مبالغ و جزییات آن در جدول تحت بند ۱۱ امیدنامه به تفصیل مورد اشاره قرار گرفته است. اما در رابطه با حق الزحمه اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی، لازم به ذکر است که جبران خدمات آنان در کارمزد مدیر صندوق لحاظ شده و جبران خدمات آنان بر عهده مدیر صندوق است.

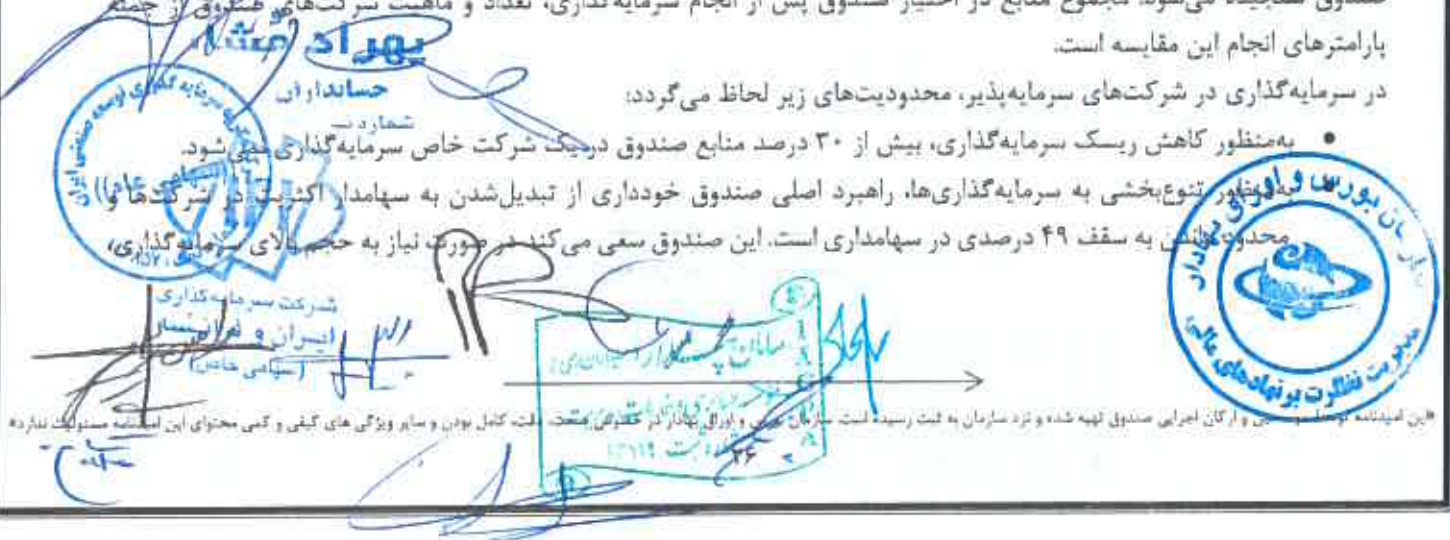
۱۳. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه‌گذاری‌ها:

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

در سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، محدودیت‌های زیر لحاظ می‌گردد:

- به‌منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بیش از ۳۰ درصد منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری نمی‌شود.

محدودیت تنوع بخشی به سرمایه‌گذاری‌ها، راهبرد اصلی صندوق خودداری از تبدیل شدن به سهامدار اکثریت در شرکت‌ها (با محدودیت ۴۹ درصدی در سهامداری است. این صندوق سعی می‌کند در صورت نیاز به حجم بالای سرمایه‌گذاری،



سرمایه‌گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران دیگر به صورت سندی‌کایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد. صندوق مجاز است تنها در پنج شرکت با تصویب هیئت‌مدیره بیش از سقف تعیین شده سرمایه‌گذاری نماید.

- حداقل ۵ درصد از منابع صندوق به منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در غالب اوراق نگهداری می‌شود و در صورتی که این مقدار به کمتر از ۵ درصد برسد از طریق افزایش سرمایه حداقل تا کف تعیین شده تأمین می‌گردد.

۱۴. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

از مجموع سرمایه صندوق، ۱۰ درصد آن در زمان تأسیس تأدیه شده و ۹۰ درصد در تعهد سرمایه‌گذاران می‌باشد که در طول دوره سرمایه‌گذاری و پیرو فراخوان‌های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه پرداخت شود.

مدیر صندوق می‌تواند با اعلام قبلی ۳۰ روزه در چارچوب امیدنامه و صرفاً در طول دوره سرمایه‌گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه‌گذاران نماید. سرمایه‌گذاران موظفند طبق تکلیف امیدنامه در زمان تعیین شده مبلغ فراخوان شده را تأدیه نمایند. این فراخوان از طریق نشر آگهی در روزنامه کثیرالانتشار مربوط به آگهی‌های صندوق به اطلاع صاحبان فعلی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق خواهد رسید.

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

- پس از انقضای مهلت تعیین شده، دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به مبالغی که تأدیه نکرده‌اند، موظف خواهند بود علاوه بر مبلغ تأدیه نشده، خسارت دیرکرد از قرار نرخ رسمی سود کارمزد شبکه بانکی (یک ساله) به علاوه ۴ درصد در سال را نیز پرداخت کنند.
- پس از اخطار کتبی از سمت مدیر صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه به صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری و گذشتن ۳۰ روز کاری از زمان اخطار کتبی، اگر مبلغ مورد مطالبه و خسارت تأخیر آن پرداخت نشود، آگهی فروش این واحدها با قید مشخصات، فقط یک نوبت در روزنامه کثیرالانتشاری که آگهی‌های مربوط به صندوق سرمایه‌گذاری در آن نشر می‌شود، منتشر خواهد شد. هرگاه قبل از تاریخی که برای فروش معین شده است کلیه بدهی‌های مربوط به واحدهای سرمایه‌گذاری اعم از اصل مبلغ تأدیه نشده، خسارت‌ها و هزینه‌ها به صندوق سرمایه‌گذاری پرداخت شود، صندوق از فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خودداری خواهد کرد. در غیر این صورت واحدهای مذکور بعد از تاریخ اعلام شده در آگهی، بر اساس رویه فرابورس ایران در بازار و یا به صورت مزایده به فروش خواهد رسید. سایر دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری به نسبت سرمایه خود نسبت به خرید واحدهای تأدیه نشده اولویت دارند. از حاصل فروش واحدهای سرمایه‌گذاری ابتدا کلیه هزینه‌های ایجاد شده برداشت گردیده و در صورتی که خالص حاصل فروش از بدهی صاحب واحدهای سرمایه‌گذاری- شامل اصل مبلغ تأدیه نشده، خسارت‌ها و هزینه‌ها- بیشتر باشد، مازاد به وی پرداخت خواهد شد. با فروش واحدهای سرمایه‌گذاری تأدیه نشده نام صاحب واحدهای سرمایه‌گذاری سابق از دفاتر صندوق حذف و اوراق واحدهای سرمایه‌گذاری یا گواهی موقت آن‌ها ابطال شده و مراتب در تارنمای صندوق به اطلاع عموم می‌رسد.
- دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری که تعهد خود را پرداخت نکرده‌اند حق حضور و رأی در مجامع عمومی صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حد نصاب تشکیل مجامع تعداد این گونه واحدهای سرمایه‌گذاری از کل کسر خواهد شد.

در صورتی که اقدامات مدیر صندوق منجر به تأدیه کامل مبلغ فراخوان نشود، هیئت مدیره صندوق موظف است به منظور تسهیل سرمایه‌گذاری صندوق، طی مهلت تعیین شده، اقدام به دعوت مجمع نماید.

شرکت سرمایه‌گذاری
امیدنامه
(تأسیس)

مدیر صندوق
(استفاده عام)
شماره ۱۳۸۵/۱۳۸۵

سازمان بورس و اوراق بهادار
معاونت نظارت بر نهادهای مالی

۱۵. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق:

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

۱. هر شخص حقیقی که طبق اظهار نظر وی، حداقل دارایی او ۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد
۲. نهادهای عمومی
۳. نهادهای مالی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنشستگی
۴. مراکز خیریه و صندوق‌های نیکوکاری
۵. بانک‌ها، بیمه‌ها و سایر شرکت‌ها و مؤسسات پولی و مالی
۶. سایر سرمایه‌گذاران حقوقی

سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، می‌بایست وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه‌گذاری را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأیید نمایند. همچنین کلیه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه‌گذاری، باید بیانیه پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را رویت و امضا نمایند.

حداقل و حداکثر امکان خرید واحدهای صندوق به شرح زیر است:

- حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی یک میلیارد ریال معادل ۱۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.
 - محدودیتی برای سقف واحدهای سرمایه‌گذاری قابل خرید برای سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی وجود ندارد.
- سقف واحدهای صندوق ۵۰۰,۰۰۰ واحد است.

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

موسسان صندوق در تمام طول عمر صندوق، باید مجموعاً ۳۰ درصد سرمایه صندوق را در مالکیت داشته باشند. به همین منظور واحدهای سرمایه‌گذاری موسسین به میزان ۳۰ درصد سرمایه صندوق مسدود می‌شود.

به منظور انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری قبل از اتمام دوره‌های فراخوان و پرداخت کامل مبالغ تعهد شده، مدیر صندوق موظف است فهرست انتقال‌دهنده و انتقال‌گیرنده واحدهای سرمایه‌گذاری را به فراپورس و سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کند. در صورت اعلام موافقت، انتقال بر اساس رویه‌های فراپورس انجام خواهد شد.

۱۷. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق:

در پرداخت نقدی به سرمایه‌گذاران موارد زیر لحاظ می‌شود:

الف) پس از تصویب صورت‌های مالی سالانه صندوق در مجمع، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود. مبلغ سود تقسیمی، تاریخ پرداخت و اینکه سرمایه‌گذاران باید در چه تاریخی دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق باشند تا مستحق دریافت این سود به شمار آیند، به پیشنهاد هیئت مدیره و توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود.

ب) پیش‌بینی می‌شود حداقل تا ۵ سال صندوق هیچ گونه سود نقدی، مابین سهامداران تقسیم ننماید. پس از گذشت ۵ سال نیز صندوق ممکن است همچنان به سیاست عدم تقسیم سود ادامه دهد.

بهراد مشار
حسابداران رسمی

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران، نیاوران، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، ساختمان جهادیار، طبقه پنجم تعیین شده است.

۱۸. محل اقامت صندوق:



۱۹. مسجدها و مراکز صندوق:

هیئت مدیره، مدیر، متولی و حسابرس است که هر کدام به شرح زیر معرفی می‌شود:



مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تشکیل می‌شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم‌گیری آن در اساسنامه قید شده است. مجمع می‌تواند اساسنامه، امیدنامه، هیئت مدیره، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق الزحمه آن‌ها را تعیین یا هر یک از آن‌ها را از سمت خود عزل نماید. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در مجمع حق رأی دارند. هیأت مدیره: هیأت مدیره صندوق متشکل ۳ شخص حقیقی و یا حقوقی است که یکی از اعضای آن مدیر صندوق است. سایر اعضا به انتخاب مجمع صندوق برای مدت ۲ سال تعیین می‌شوند. هیأت مدیره مسئولیت کامل تمامی سرمایه‌گذاری‌ها و خروج از آنها را بر عهده دارد. طراحی و پیاده‌سازی سیاست‌ها و دستورالعمل‌های مناسب برای این منظور بر عهده هیأت مدیره است. شناسایی مدیر اجرای مناسب صندوق و پیشنهاد آن به مجمع و نظارت دوره‌ای بر عملکرد مدیر نیز از وظایف هیئت مدیره به شمار می‌آیند. به همراه این امیدنامه، اعضاء هیئت مدیره مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاری اعلام نموده‌اند.

مدیر: مدیر صندوق شرکت گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام) است که در تاریخ ۱۳۷۵/۱۰/۰۶ با شماره ثبت ۱۳۶۸۵۷ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از: نیاوران، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، ساختمان مهدیار، طبقه پنجم. مجمع می‌تواند مدیر را در شرایط اعلام شده عزل کند مشروط به اینکه همزمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، تشکیل جلسات هیئت مدیره، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت‌های مالی صندوق، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه‌اندازی تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

متولی: متولی صندوق مؤسسه حسابرسی بهراد مشار است که در تاریخ ۱۳۷۷/۰۳/۰۶ با شماره ثبت ۱۳۸۹۸ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، تهران خیابان فجر (جم سابق) پلاک ۲۷ طبقه ۲ به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهارنظر راجع به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می‌شود، (ب) گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه‌ای منعکس کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی‌های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می‌شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می‌باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، موسسه حسابرسی موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت سامان پندار است که در تاریخ ۱۳۸۱/۰۲/۲۹ با شماره ثبت ۱۳۹۱۹ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارتست از تهران، بلوار آفریقا، نبش خیابان عاطفی غربی، پلاک ۱۵۲ واحد ۷۱. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده‌های مالی شرکت را ارزیابی می‌کند تا اطمینان حاصل شود صورتهای مالی به صورت منصفانه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات در آن نشان می‌دهد. وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود، گزارش‌های عملکرد مدیر و صورت‌های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آنها اظهارنظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن‌ها را بررسی و راجع به آن اظهار نظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

۲۰. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر:

اشخاص زیر مدیران تمام وقت مدیر صندوق می‌باشند. مشخصات و سوابق شغلی و تحصیلی اشخاص مذکور به شرح زیر است:

شناسی ارشد مدیریت بنگاه‌داری، دانشگاه لندن



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- کارشناسی مهندسی برق - مخابرات، دانشگاه کوئینز
- مدیرعامل و رئیس هیئت مدیره شرکت گروه توسعه مالی فیروزه
- رئیس هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران
- نائب رئیس هیئت مدیره شرکت نت نجات اهورا (سایت اینترنتی شیپور)
- مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره سابق شرکت سرمایه‌گذاری پارس پلیکان فیروزه

• رضا مرادی علی‌آبادی

- کارشناسی ارشد مهندسی مواد از دانشگاه صنعتی اصفهان
- کارشناسی مهندسی مواد از دانشگاه صنعتی اصفهان
- مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران
- عضو هیئت مدیره شرکت آل‌مینوم ایران

• مهدی محمدکریمی

- کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی
- کارشناسی حسابداری
- مدیر مالی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران
- مدیر مالی شرکت حمل و نقل بین‌المللی سعادت سرعت

۲۱. مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق:

کمیته سرمایه‌گذاری متشکل از اشخاص کلیدی صندوق می‌باشد. اشخاص کلیدی معرفی شده از طرف مدیر صندوق باید حائز حداقل یکی از شرایط و یا ویژگی‌های زیر باشند:

- ۱- عضویت در هیئت‌مدیره شرکت‌های با موضوع فعالیت مشابه با صنایع مدنظر صندوق برای سرمایه‌گذاری
- ۲- تصدی سمت معاونت و یا مدیریت در شرکت‌های موضوع بند فوق
- ۳- اشتغال مستقیم در بخش‌های طراحی، ساخت، کنترل کیفیت و فروش محصول شرکت‌های موضوع بند فوق
- ۴- اشخاص دارای اختراع ثبت‌شده در زمینه فعالیت اصلی صندوق
- ۵- نماینده اشخاص حقوقی و یا اشخاص حقیقی سهامدار بیش از ۱۰ درصد در صندوق
- ۶- اساتید دانشگاهی با رتبه حداقل استادیاری
- ۷- فرد معرفی شده از طرف صندوق شکوفایی و نوآوری در صورتی که صندوق مذکور دارای حداقل ۲۰ درصد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق باشد.
- ۸- اشخاص دارای سابقه فعالیت مناسب به تشخیص هیئت مدیره صندوق

زین‌په‌لوراد مشیر
رئیس هیئت مدیره
شرکت سرمایه‌گذاری
جسورانه فیروزه

۲۲. ضمانت‌های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:

مدیر صندوق و اشخاص کلیدی مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نمی‌باشند. حداقل ۳۰ درصد واحدهای سرمایه‌گذاری مؤسین، مدیر صندوق و اعضای هیئت‌مدیره تا زمان ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می‌گردد. همچنین اشخاص مذکور در زمان خروج نیز آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه خود را دریافت می‌نمایند. هر یک از ارکان صندوق موظف هستند بر اساس اساسنامه و امیدنامه تعهدات خود را ایفا نمایند. در صورت قصور در ایفای تعهدات یا تخلف هر یک از ارکان، هیئت ناواری سازمان بورس و اوراق بهادار به‌منوال حل اختلاف در این موضوع خواهد بود.



شرکت سرمایه‌گذاری
ایران و فرانسه
(شماره)



۲۳. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیئت مدیره، ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا اشخاص کلیدی:

اگر در دوره عمر صندوق، اعضای هیئت مدیره به تصویب مجمع تغییر کند و یا هر یک از ارکان به دلایلی از قبیل ورشکستگی، استعفا، عزل، فوت یا استعفا بیش از نیمی از اعضای کلیدی (برای مدیر صندوق) تغییر کنند، عواید صندوق بر اساس مفاد ماده ۱۱ امیدنامه و به نسبت دوره حضور هر یک از ارکان و اشخاص کلیدی توزیع می‌گردد.

۲۴. موارد ذینفعی ارکان، اعضای هیئت‌مدیره و اشخاص کلیدی صندوق و اعضای هیئت‌مدیره ارکان:

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریباً تمام افراد درگیر در فرایند سرمایه‌گذاری صندوق اعم از هیئت مدیره، ارکان صندوق، مدیران و کارشناسان آنها، به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز درگیر سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر هستند. لذا همان گونه که در بخش ریسک‌های سرمایه‌گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه‌گذاران در این زمینه باید به پایبندی ذینفعان به اصول اخلاق حرفه‌ای اعتماد نمایند.

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

هر فرصت سرمایه‌گذاری که به صندوق پیشنهاد و توسط هیئت مدیره صندوق رد می‌شود، می‌تواند توسط مدیر صندوق یا شرکتهای تابعه و وابسته آن به اشخاص دیگر ارجاع گردد، منوط به آن که پیشنهادی جذاب‌تر از آنچه به صندوق ارائه شده بود به شخص جدید ارائه نشود. در این صورت دریافت کارمزد و پاداش توسط مدیر صندوق و شرکتهای تابعه و وابسته آن بابت خدماتی که در زمینه سرمایه‌گذاری ارائه داده‌اند، بلامانع است.

به منظور صیانت از عدم ذینفعی اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و کنترل تضاد منافع، کمیته تضاد منافع در ساختار صندوق در نظر گرفته شده است. اعضای کمیته تضاد منافع سه نفر است که به انتخاب هیئت مدیره و از بین افراد مستقل از مؤسسين، ارکان صندوق و اشخاص کلیدی تعیین می‌شوند. عدم عضویت در هیئت مدیره و یا نداشتن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در شرکت‌های مجموعه مؤسسين و ارکان از موارد استقلال اعضای کمیته تضاد منافع محسوب می‌شود.

کمیته سرمایه‌گذاری موظف است با پیشرفت مذاکرات سرمایه‌گذاری، در هر زمان به تشخیص خود، موضوع «بررسی فرصت سرمایه‌گذاری از حیث تضاد منافع» را به کمیته تضاد منافع ارجاع دهد. کمیته تضاد منافع موظف است موضوع سرمایه‌گذاری را از نظر عدم تأثیر تضاد منافع بر تصمیم‌گیری بررسی کرده و گزارش بررسی به همراه پیشنهاد کارشناسی خود مبنی بر سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری را حداکثر ظرف مدت ۷ روز کاری به کمیته سرمایه‌گذاری و رونوشت آن را به هیئت مدیره ارسال نماید. سرمایه‌گذاری در شرکت یا پروژه‌ای که هر یک از اشخاص کلیدی یا خویشان و وابستگان آن‌ها ذینفع هستند، منوط به تأیید کمیته تضاد منافع است. در فرایند تصمیم‌گیری و انتخاب اولیه در کمیته سرمایه‌گذاری، شخص ذینفع در کمیته فاقد حق رأی خواهد بود.

با توجه به احتمال فعالیت متولی و حسابرس صندوق در زمینه سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر و به‌منظور صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق و حفظ فرصت‌های سرمایه‌گذاری، کلیه اطلاعات مربوط به قراردادهای منعقد شده با شرکت‌های سرمایه‌پذیر به‌صورت محرمانه نزد مدیر صندوق نگه داشته خواهد شد. به منظور فراهم کردن شرایط مناسب جهت انجام وظایف متولی، خلاصه‌ای از دستورهای مدیر صندوق به‌صورت ماهه در اختیار متولی قرار خواهد گرفت.

کاور زیر مصداق استثنای یاد شده مدیران مدیر صندوق، اعضای هیئت مدیره و کمیته مدیریت گذاری است.

فاین ایستد و به عنوان مسئول و ناظر اجرایی منصوب گردیده و از سال ۱۳۸۵ تاکنون در امور مربوط به امور مالی و اداری بهادار در خصوص احداث قطار کامل تهران و سایر ویژگی های کیفی و کمی معنای این امینانه مسئولیت ندارد»

۱. عضویت در هیئت‌مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی یا پروژه موضوع سرمایه‌گذاری صندوق
۲. عضویت در هیئت‌مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل‌دهنده زنجیره ارزش در مقابل و یا بعد از اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
۳. اشخاص حقیقی و یا عضویت در هیئت‌مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی بستانکار و یا بدهکار به اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق به میزان حداقل ۵ درصد از ارزش دارایی‌های اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
۴. سهامداری خود یا وابستگان حداقل یک درصد از شرکت‌ها و یا صندوق‌های دارای موضوع فعالیت مشابه

۲۵. چارچوب تعیین مصادیق ثقل یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می‌تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید:

- در صورت تخلف عمده مدیر، هیئت مدیره می‌تواند پیشنهاد تغییر آن را به مجمع ارائه نماید و تغییر آن به شرط رعایت موارد زیر و منوط به رأی بیش از دو سوم اعضای حاضر در مجمع خواهد بود:
- هیئت مدیره ملزم به تهیه گزارش توجیهی عزل مدیر است که اثرات این تغییر برای ذی‌نفعان افشا شده باشد.
 - مدیر جدید توسط هیئت مدیره پیشنهاد شده و انتخاب آن در مجمع به تصویب دو سوم اعضا رسیده باشد.
 - مواردی که مصادیق تقصیر عمده یا ثقل مدیر محسوب می‌شود؛ به شرح زیر است:
 - اخذ مبالغی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط مدیر در جریان سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاری شرکت‌هایی به‌عنوان شرکت منتخب که در کمیته سرمایه‌گذاری مصوب نشده و یا به تأیید هیئت مدیره نرسیده باشد.
 - عدم افشا معاملات مدیر با اشخاص وابسته
 - انجام سرمایه‌گذاری به‌نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق باشد.
 - انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به‌نحوی که باعث سلب اعتبار از صندوق گردد.
- مرجع تصمیم‌گیرنده در رابطه مصادیق فوق، سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد بود.

۲۶. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:

- Gartner Market Databook, 4Q17
- Venture Pulse, Q1'18., KPMG, April 11, 2018
- <http://irvc.ir/blog/articles/test-3>
- <http://itanalyze.com/news/2011/05/25/13938.php>
- Pulse of Fintech Q4'17, KPMG International (data provided by PitchBook) February 13, 2018
- IMF, World Economic Outlook, October 2018

۲۷. نحوه اطلاع‌رسانی:

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و ارائه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارت است از: <http://Firozehenvcfund.com>

همچنین روزنامه انتشار صندوق روزنامه اطلاعات می‌باشد که تمامی اطلاعیه‌ها، شواردها و گزارشات در این رسانه صندوق جهت اطلاع عموم منتشر می‌گردد.

شرکت سرمایه‌گذاری
ایران و فرانسه
(سهامی خاص)

سازمان بورس و اوراق بهادار
(سازمان بورس و اوراق بهادار)

