

به نام خدا

نمونه امیدنامه
صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه

فهرست مطالب

۴	۱-مقدمه :
۴	۲-حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی:
۴	۱.۲ شرایط اقتصاد جهان
۶	۲.۲ شرایط اقتصاد ایران با تاکید 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 موثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها
۱۱	۸.۲ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده برای صندوق
۱۱	۹.۲ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق
۱۳	۱۰.۲ استراتژی بازاریابی، تامین مالی و دریافت مشاوره
۱۳	۱۱.۲ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده برای صندوق
۱۴	۱۲.۲ پیش بینی‌های مالی
۱۹	۳-عوامل ریسک:
۱۹	۴-سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:
۲۲	۵-زمانبندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیره نویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه:
۲۲	۶-سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج:
۲۳	۷-تبیین ساز و کار لازم در صورتیکه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها تا انتهای دوره خروج میسر نباشد:
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:
۲۷	۱۲-نحوه جبران خدمات هیات مدیره صندوق، مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:
۲۷	۱۳-قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه‌گذاری‌ها:
۲۷	۱۴-قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:
۲۸	۱۵-شرایط موردنیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق:
۲۸	۱۶-جزئیات سیاست‌ها و ساز و کار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری:
۲۹	۱۷-ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق:
۲۹	۱۸-محل اقامت صندوق:
۲۹	۱۹-مشخصات ارکان صندوق:
۳۰	۲۰-مشخصات مدیران تمام وقت مدیر:
۳۰	۲۱-مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق:
۳۱	۲۲-ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:
۳۱	۲۳-نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیات مدیره، ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا اشخاص کلیدی:
۳۱	۲۴-موارد دینفعی ارکان، اعضای هیات مدیره و اشخاص کلیدی صندوق و اعضای هیات مدیره:

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- 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: ۴۲
- ۲۶- منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه: ۳۳
- ۲۷- نحوه اطلاع‌رسانی: ۳۳

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 افشا شده آن را نیز مطالعه نماید. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در امیدنامه تکرار شده است و در صورت برداشت‌های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

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

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

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه‌گذاری صنایع نوظهور و فن‌آوری‌های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه‌گذاری در چنین حوزه‌هایی به صرفه نیست. در حالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود، افراد حرفه‌ای، متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که بدون درگیر شدن در 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 بین الملل را دستخوش تغییرات بنیادی نمود هر چند بحران مالی از بازار وام مسکن ایالات متحده آمریکا آغاز شد. اما عدم وجود نظارت و قوانین لازم برای کنترل بحرانی‌هایی از این قبیل در بازار مالی آمریکا، باعث بسط بحران به کلیه بخش‌های این بازار گردید. در عین حال با توجه به مسئله جهانی شدن اقتصاد و بین المللی 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. هر چند میزان تأثیرپذیری کشورها بسته به نسبت بازیگری

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

در اقتصاد جهان متفاوت بود، اما به دلیل مقتضیات نظام بین المللی کنونی، پیامدهای این بحران به صورت مستقیم و غیر مستقیم در بسیاری از حوزه‌ها مشاهده شد. در واقع، در هم تنیدگی اقتصاد جهانی و وابستگی متقابل، ابعاد این بحران را وسیع‌تر نمود و باوجود آنکه آمریکا نقطه شروع این بحران بود، اما به دلیل پیوستگی بازارهای مالی جهان، آثار آن به اروپا، روسیه، چین، هند و سایر کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه تسری یافت و اقتصاد جهانی را تحت تأثیر قرار داد.

اکثر کشورهای توسعه یافته 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 هر چند 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 مشاهده شده 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. به طوری که 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 اعلام شده است. پیش‌بینی‌ها در مورد آمریکا تغییر چندانی نداشته است به طوری که برای سال ۲۰۱۴ پیشرفت ۲.۲ درصدی و برای سال ۲۰۱۵ پیشرفت ۳.۱ درصدی در نظر گرفته شده است.

به علاوه 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 در حالی که 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 به طور نسبی وضعیت اقتصادی بهتری نسبت به دیگر اقتصادهای پیشرفته (به ویژه در حوزه پولی یورو) داشته و با چشم انداز اقتصادی روشن‌تری مواجه است.

جدول ۱ آمار رشد جهانی

شرح	۲۰۰۸	۲۰۰۷	۲۰۰۶	۲۰۰۵	۲۰۰۴	۲۰۰۳	۲۰۰۲	۲۰۰۱	۲۰۰۰	۱۹۹۹	۱۹۹۸	۱۹۹۷
رشد اقتصاد جهانی	۴.۰	۳.۹	۱.۶	-۲.۰	۳.۶	۲.۸	۲.۳	۲.۳	۲.۴	۲.۲	۲.۱	۳.۸
کشورهای توسعه یافته	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	۲.۰	۱.۷	۲.۲
ژاپن	۲.۰	۲.۴	-۱.۲	-۵.۲	۲.۷	-۰.۶	۲.۰	-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	۴.۲	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	۲.۵	-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	۶.۶	۶.۸
هند	۹.۷	۹.۴	۷.۵	۶.۷	۸.۴	۷.۵	۵.۱	۵.۰	۷.۲	۷.۵	۷.۶۱	۶.۷

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.

صرف نظر از منطق اقتصادی، تجربه نیز نشان می‌دهد که کشورهایی که رشد سریع تری دارند. سرمایه‌گذاران بیشتری را به سوی خود جلب می‌کنند این سرمایه‌گذاران طبعاً به پول کشوری که در آن سرمایه‌گذاری می‌کنند (در این مورد دلار) نیاز دارند که این به نوبه 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 به شدت 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

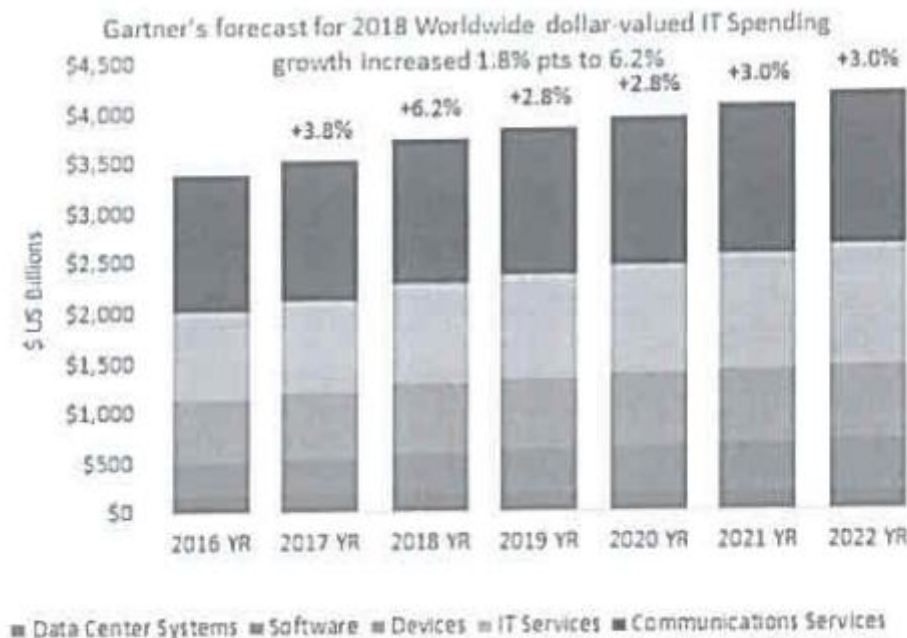
پیشرفت‌های سیاسی و اقتصادی طی یک دهه اخیر موجب شده، مؤسسات معتبر از آینده‌ی ایران چشم‌اندازی مثبتی را ترسیم کنند. صندوق بین‌المللی پول جدیدترین گزارش سالانه «چشم‌انداز وضعیت اقتصادی جهان» خود را برای سال ۲۰۱۸ به تصویر کشیده و در رشد اقتصادی کشورها را تا سال ۲۰۲۲ پیش‌بینی کرده است. به گزارش این نهاد وضعیت 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 در حالی 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. به گونه‌ای 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.

۳،۲ پیشینه صنعت {ICT} در جهان

در سال‌های گذشته صنعت IT رشد قابل قبولی داشته است اما جدیدترین بررسی‌های موسسه تحقیقاتی گارتنر نشان از ثبات نسبی در سرمایه‌گذاری در این صنعت دارد. براساس این بررسی‌ها انتظار می‌رود سرمایه‌گذاری جهانی در صنعت IT در پایان سال ۲۰۱۸، به میزان ۶/۲ درصد رشد نماید. در شکل زیر^۱ پیش بینی 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 به مانند تمامی بخش‌های کسب و کارهای بر 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 سرمایه گذار تنها وظیفه سرمایه‌گذاری و هدایت کسب و کارها را به عهده می‌گیرند تا یک رویکرد کاملاً شرکتی که فرایند خلق ایده، ساخت زیرساخت و اجرا به وسیله شرکت انجام می‌شود. در زیر این چهار راهبرد مورد بررسی قرار گرفته اند:

• راه اندازی یک صندوق سرمایه‌گذاری مخاطره پذیر و اکوسیستم کارآفرینی

رویکرد سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر از پایین به بالا است به نحوی که تیم سرمایه‌گذاری تلاش می‌کند با مهیا کردن یک اکوسیستم خلاق و گسترش کسب و کار تیم، ایده‌های مناسبی را تهییج به تشکیل استارت آپ کند و سپس با جهت‌دهی و تغذیه کردن آن‌ها، بتواند سرمایه‌گذاری را به موفقیت برساند. البته باید گفت که یک سرمایه‌گذار مخاطره پذیر الزاماً به صورت یک مرکز رشد و شتابدهی در مراحل ابتدایی شکل‌گیری کسب و کار شرکت نخواهد کرد؛ بنابراین ممکن است تا سیاست یک سرمایه‌گذار مخاطره‌پذیر، سرمایه‌گذاری بزرگتر بر روی شرکت‌های رشد یافته تر باشد. این موضوع باعث می‌شود که فضا برای ورود سرمایه گذاران زیادی مهیا شود.

به عنوان نمونه در اواخر سال ۲۰۱۳ بانک انگلیسی بارکلیز با مشارکت شتاب دهنده کسب و کار تک استارز، اقدام به تشکیل یک شتاب دهنده استارت آپ‌های 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 پذیرفته‌شده چنان قوی باشند که شتاب دهنده را مجاب کنند که می‌توانند دنیای

مالی را تغییر دهند. البته محصولات تولید شده 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 شکل گرفته به وسیله مدیرانی از بانک و تک‌استارز پشتیبانی و منتور می‌شوند که این موضوع شانس موفقیت آن‌ها را به شدت افزایش می‌دهد.

- راه اندازی یک سیستم کدینگ داده (API) و توسعه دهندگان خارجی

راهبرد دیگری که برای سرمایه‌گذاری در این حوزه در نظر گرفته شده است شکل دهی 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 سیستم‌عامل فضایی را ایجاد کرد که توسعه‌دهندگان حرفه‌ای برنامه‌های کامپیوتری بتوانند ابزارهای متفاوتی را با استفاده از آن پایه ایجاد کنند و با راه اندازی 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 زیر ساخت کسب و کارهای موردی و کوچک خودبه خود شکل می‌گیرند و محل بازگشت سرمایه سرمایه‌گذار به صورت مستقیم و غیر مستقیم 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 توسعه دهندگان برنامه‌های کامپیوتری ایجاد کرده که بتوانند برنامه‌های کاربردی را توسعه دهند. نمونه دیگر این موضوع بانک اعتباری "اگری‌کول" بود که با ایجاد یک پلتفرم ارتباطات داده‌ای و یک اپ استور محصولات کاربردی خود را گسترش داد.

- راه اندازی 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 زیر ساخت 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 بین رشته‌ای 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 کسب و کار فناوری مالی در خود سازمان انجام می‌گیرد. به عبارتی سرمایه‌گذار اقدام به شکل‌دهی یک هلدینگ و یک بخش توسعه محصول قوی می‌کنند. در این رویکرد کسب و کارهای جدید در قالب شرکت‌های جدید پا به عرصه حضور نمی‌گذارند بلکه همگی زیر مجموعه هلدینگ مادر باقی می‌مانند.

۵.۲ پیشینه صنعت ICT در ایران

درک اهمیت فناوری ارتباطات و اطلاعات (فاوا) در کشور ما با ورود دولت به این مسئله تحت عنوان دولت الکترونیک با گسترش کاربرد اینترنت توسط سازمان‌های دولتی جهت ارائه خدمات و اطلاعات به مردم، شرکت‌ها و سایر سازمان‌های دولتی آغاز شده است. در سال‌های اخیر ضریب نفوذ اینترنت و دستگاه‌های همراه در ایران سبب توسعه این فناوری در حوزه‌هایی چون تجارت الکترونیک مخابرات شده است. به طوری که ضریب نفوذ اینترنت در ایران در سال ۱۳۹۴ به میزان ۵۷/۲ درصد رسیده است. این در حالی است که متوسط ضریب نفوذ اینترنت در کشورهای در حال توسعه برای سال ۲۰۱۵ چیزی در حدود ۳۵ درصد بوده است.

با فرض سهم یک درصدی ایران در جمعیت و GDP دنیا، چنانچه این نسبت در تجارت الکترونیک هم صادق باشد، سهم ایران می‌تواند به نزدیک به ۱۴۰ هزار میلیارد تومان تجارت الکترونیکی (مجموع B2B و B2C) و ۹/۵ هزار میلیارد تومان (B2C) برسد که نشان‌دهنده یک فضای بسیار مستعد برای رشد است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

با وجود فعالیتهایی که در سال‌های گذشته در حوزه کسب و کارهای دیجیتال صورت می‌گرفت، این فعالیت‌ها تا سال‌های اخیر چندان جدی گرفته نمی‌شدند. لیکن هم‌اکنون نمونه‌های موفق کسب و کارهای اینترنتی شکل گرفته در کشور، سبب تغییر دیدگاه‌ها شده‌است و نوید بخش ایجاد کسب و کارهای بزرگ و قابل‌اعتنا در این حوزه شده‌است. از جمله می‌توان به معاملات آنلاین بورس، فروش آنلاین محصولات ایران خودرو و سایپا، خدمات بانکداری الکترونیکی، سایت‌ها و اپلیکیشن‌هایی همچون دیجی‌کالا، تخفیفان، نت‌برگ، باما، آپارات، کافه بازار، دیوار اشاره کرد که موفقیت‌های بسیار خوبی در مدت زمانی نسبتاً اندک کسب کرده‌اند.

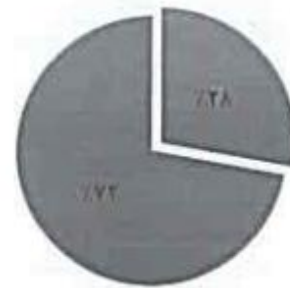
فناوری ارتباطات و اطلاعات

سهم ارزش بازار صنعت فاوا در بورس ایران



■ IT & ICT ■ Other

سهم ارزش بازار صنعت فاوا در بورس آمریکا



■ IT & ICT ■ Other

نمودار ۲: سهم صنعت فناوری ارتباطات و اطلاعات کشورهای ایران و آمریکا از بازار سرمایه داخلی

۶.۲ الزامات و ریسک‌های قانونی موجود

به طور کلی فعالیت در زمینه ICT یک حرکت پیشرو و قالب‌شکن تلقی می‌شود. در بررسی نمونه‌های شرکت‌های سرمایه‌پذیر، شاهد هستیم که نمونه استارت‌آپی در تضاد با نمونه سنتی آن قرار گرفته‌است. به عنوان مثال می‌توان مصداق این تضاد را در مواردی از جمله تپسی، اسنپ و ماکسیم با نسخه سنتی کرایه تاکسی مشاهده کرد. از طرفی با توجه به سیستم قانون‌گذاری که معمولاً سرعت تطبیق‌کنندگی دارد، باعث ایجاد یک تضاد نانوشته قانونی بین نهادهای قانون‌گذاری و استارت‌آپ‌ها خواهد شد. تضادها و مشکلات حوزه تکنولوژی پرداخت بین بانک مرکزی و استارت‌آپ‌ها از جمله نمونه‌ای از اثرات نبود قانون در این زمینه است.

از منظر دیگر ریسک‌های ورود به سرمایه‌گذاری در حوزه‌های استارت‌آپی را مربوط به الزامات قانونی و حقوقی قراردادها و حوزه حقوق خصوصی دانست. در یک سرمایه‌گذاری جسورانه، بخش عمده‌ای از مدیریت ریسک وابسته به نوع قرارداد و نحوه توزیع سرمایه به سرمایه‌پذیر دانست. بنابراین ریسک‌های مربوط به تنظیم قراردادها و عقود بین سرمایه‌گذاران و سرمایه‌پذیران از مفاد قانون مدنی و قانون تجارت نشأت می‌گیرد. همچنین عدم وجود یک نهاد داور برای حل مناقشات در این زمینه می‌تواند ریسک‌ها را به سرمایه‌گذاران تحمیل کند. با توجه به تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در ایران و تعریف قوانین نظارتی بر آن‌ها، ریسک ابزار مالی سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران تا حدی مرتفع شده‌است. از طرفی نظارت مستقیم سازمان بورس و اوراق بهادار ریسک اجرایی سرمایه‌گذاری جسورانه را به طور قابل ملاحظه‌ای کاهش داده‌است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

همچنین با توجه به مقررات تعریف شده در مدت فعالیت شرکت‌های استارت آپ 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، پایگاه های اینترنتی)

۷.۲ عوامل موثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه پذیر فرصت‌ها و تهدیدها

وجود یک زیر ساخت قانونی تسهیل کننده و حامی صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه نقش مهمی در توسعه آن دارد. با وجود فعالیت‌های صورت گرفته در حمایت از شرکت‌های دانش بنیان صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه در کشور ما بسیار جوان است. البته با شکل‌گیری صندوق‌های غیر دولتی پژوهش و فناوری و به دنبال آن فراهم شدن تشکیل صندوق‌های جسورانه در فرابورس، زمینه برای توسعه صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه ایجاد شده است. به موازات آن و با گسترش مفهوم شرکت‌های دانش بنیان و حمایت‌های قانونی از این شرکت‌ها از جمله تأسیس و آغاز بکار صندوق نوآوری و شکوفایی و صندوق‌های جسورانه رویش لوتوس و یکم آرمان آتی و ... از یک سو تقاضا برای این نوع تأمین مالی و از سوی دیگر تمایل سرمایه‌گذاران برای مشارکت و سرمایه‌گذاری جسورانه در طرح‌های دانش بنیان افزایش یافته است. شرایط قانونی حال حاضر در کشور ما نیز می‌تواند برای راه اندازی 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 ۴: برخی از مهم‌ترین قوانین مرتبط با توسعه صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه

قانون بودجه سال ۱۳۸۳ تیمبره «۱۹» بند «د» و آیین‌نامه اجرایی آن مصوب هیئت وزیران ۱۳۸۳/۷/۲۰	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 به صورت سرمایه‌گذاری ریسک پذیر 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 تیمبره «۲۴» بند «الف» و آیین‌نامه اجرایی آن مصوب هیئت وزیران ۱۳۸۴/۳/۱۹	به منظور 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)	به منظور ایجاد زمینه‌های مشارکت و سرمایه‌گذاری بخش غیردولتی و حمایت کمتی 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 پاره‌ها 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 رقابت پذیری 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، به منظور گسترش بازار محصولات دانشی محور و دانش بنیان، تسهیلات مالی و تسهیلات پژوهشی و نوآوری و گسترش نقش بخش خصوصی و تعاونی در این قلمرو، به تأسیس و توسعه صندوق‌های غیردولتی پژوهش و فناوری کمک نماید.

امیدنامه 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 استعدادهای 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 کمی 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 ۱۳۷۹/۱۰/۱۷ 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. اساننامه صندوق جدیدالتأسیس و آیین‌نامه 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 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 دانش بنیان که همزمان با ارائه خدمات مالی به خدمات بازاریابی، شرکت‌داری، مدیریتی و مشاورتی 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 آیین نامه‌ها 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 زیر ساخت‌های اساسی که می‌تواند به توسعه این روش تأمین مالی و به تبع، آن توسعه شرکت‌های دانش بنیان بیانجامد، زیر ساخت قانونی مناسب است. در تمام اسناد بالادستی کشور، حمایت و تأمین مالی طرح‌های کارآفرینی و دانش بنیان مورد تأکید قرار گرفته‌است. در حالی که قوانین پایین دستی رویکرد سخت گیران‌های 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 کسب و کارهای نوپا و سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در این حوزه در سال‌های اخیر بازار شرکت‌ها، سرمایه‌گذاری جسورانه بسیار رو به رشد و جذاب بوده است. به گونه ای که شرکت‌های شناخته شده ای در این زمینه ها شکل گرفته‌اند. همچنین، رغبت بسیار بالایی از طرف سازمان‌های بزرگ برای راه اندازی چنین مراکزی جهت هدایت ایده‌های سودآور و نیز سرمایه‌گذاری در این حوزه 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 شتاب دهنده‌های گوناگون در کشور فعالیت‌های خوبی در راستای توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه انجام گرفته است.

۹.۲ چارت سازمانی در نظر گرفته‌شده 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 بر عهده دارند. حوزه فعالیت مدیر صندوق به شرح ذیل است که در رابطه با خدمات ذیل، اختیار استفاده از مشاورین خارجی را نیز خواهد داشت.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- کمیته سرمایه‌گذاری:
 - بررسی و اظهار نظر در خصوص شرکت‌ها پیشنهادی جهت ورود صندوق به شرکت‌ها شامل ارزش گذاری 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
 - اظهار نظر 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
 - به روزرسانی نرم افزار 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



۱۰،۲ استراتژی بازاریابی تأمین مالی و دریافت مشاوره

از جمله مهم‌ترین نهادهای تأمین مالی شرکت‌های دانش بنیان 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 مورد توجه 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 دانش بنیان 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 مورد نیاز 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، فی مابین 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 به راحتی 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 به وجد 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 فین 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 ۲۰۷ 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 برپایه 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 ۱۰۵۰ هزار میلیارد ریال ظرفیت رشد برای آن وجود دارد. با بررسی نمونه‌های موفق در کشور، می‌توان به این نتیجه رسید به حوزه مشتریان هدف از منظر سرمایه‌پذیری، تمام اکوسیستم کارآفرینی دیجیتال ایران را شامل می‌شود.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

با توجه به اینکه از شروط اصلی سرمایه‌گذاری صندوق‌های جسورانه، 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 به دست آمده است را به عنوان 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 (نهادی) یا اشخاص حقیقی درگیر در زمینه سرمایه‌گذاری جسورانه 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 آتی 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 ذکر شده هستند. مبنای این فرض نتایج حاصل از صنعت VC در دنیا است.

جدول ۳: آنگوی شرکت‌های پرتفوی

نوع پروژه	تعداد
پروژه خیلی موفق	۱
پروژه موفق	۱
پروژه موفق کم	۲
پروژه میانه	۲
پروژه ناموفق	۲
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: زمان‌بندی خروج از پروژه‌ها

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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

با گذشت اولین سال سرمایه‌گذاری چهار پروژه خیلی ناموفق و ناموفق از روند سرمایه‌گذاری کنار گذاشته خواهند شد و صندوق ۵۰ 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 باقی مانده‌اند که در طول سال‌های سرمایه‌گذاری نشان داده‌اند از شاخص‌های رشد بسیار خوبی برخوردارند. در این مرحله ۴۷.۵ درصد باقیمانده سرمایه صندوق به نسبت سه به یک 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	۱۳,۵۰۰	۲۰,۸۳۳	۱۷۸,۱۲۵
پروژه موفق	۱	۱۳,۵۰۰	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	۱۳۵,۰۰۰	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. به عنوان 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	٪۱۳۰	٪۱۰۵	٪۰	٪۰
میانگین هندسی نرخ رشد	٪۴۲	٪۲۵	٪۱۳	٪۰,۴	۰	۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

براساس رشد مفروض در جدول فوق، ارزش سرمایه‌گذاری انجام شده در شرکت‌ها قابل محاسبه است. همان طور 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. 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	۱۰۰,۰۰۰	۲۹,۲۹۲	۳۰۰,۷۵۴	۵۴۱,۳۵۸	۱,۰۸۲,۷۱۵	۱,۹۴۸,۸۸۷	۳,۱۱۸,۳۱۹	۱,۳
پروژه موفق	۱۰۰,۰۰۰	۲۹,۲۹۲	۱۱۰,۸۳۳	۱۵۵,۱۶۷	۲۳۲,۷۵۰	۳۷۲,۴۰۰	۵۵۸,۶۰۰	۱,۳
پروژه موفق کم	۳۰,۰۰۰	۵۸,۵۸۳	۷۳,۲۲۹	۹۱,۵۳۶	۱۱۸,۹۹۷	۱۴۸,۷۴۷	۱۷۸,۴۹۶	۱
پروژه میانه	۳۰,۰۰۰	۵۸,۵۸۳	۶۱,۵۱۳	۶۴,۵۸۸	۶۷,۸۱۸	۷۱,۲۰۸	۷۴,۷۶۹	۰,۵
پروژه ناموفق	۳۰,۰۰۰	*	*	*	*	*	*	۰,۲
پروژه خیلی ناموفق	۱۰۰,۰۰۰	*	*	*	*	*	*	۰

بر اساس اطلاعات زمان بندی 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 براساس 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	-	*	-	-	-	-	-
جمع ارزش خروجی	*	۴,۰۰۰	۸۷,۸۷۵	*	*	*	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 سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

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	-	۴۰.۰۰۰	۸۷.۸۷۵	-	-	-	۴.۷۲۴.۰۰۰
بهای تمام شده سرمایه‌گذاری	-	(۵۰.۰۰۰)	(۱۲۲.۲۲۲)	-	-	-	(۳۰۴.۱۶۷)
سود ناخالص	-	(۴۶.۰۰۰)	(۴۵.۳۴۷)	-	-	-	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)	(۵۱.۴۲۴)	(۵.۰۶۷)	(۵.۱۴۷)	(۵.۲۴۲)	۴.۳۹۶.۴۴۷
سود تقسیمی	*	-	-	-	-	-	-
درصد سود تقسیمی	*	-	-	-	-	-	-

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

ترازنامه	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
وجه نقد	۵۸.۷۱۰	۲۰۲.۹۳۰	۶۹.۳۲۷	۶۴.۲۷۰	۵۹.۱۲۲	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)	۴.۲۸۲.۴۹۵
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)	(۴۵.۳۴۷)	-	-	-	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)	(۲۵.۰۰۰)	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	(۱۲۲.۵۹۳)	(۵.۱۴۷)	(۵.۲۴۲)	(۵.۲۴۲)	۴.۷۰۰.۴۱۴
میزان ابتدای دوره	-	۵۸.۷۱۰	۲۰۲.۹۳۰	۶۹.۳۲۷	۶۴.۲۷۰	۵۹.۱۲۲	۵۳.۸۸۰
میزان پایان دوره	۵۸.۷۱۰	۲۰۲.۹۳۰	۶۹.۳۲۷	۶۴.۲۷۰	۵۹.۱۲۲	۵۳.۸۸۰	۴.۷۵۴.۴۹۵

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:

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

۳-۲- 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 نباشد و نهاد دیگری نیز علاقه‌مند 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 واحدها بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی‌ها تغییر می‌کند. فرآیند 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.

۳-۴- 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.

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

۳-۶- 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.

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

۳-۸- 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:

فرآیند 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 ترفندهای بازاریابی، طرح‌های مستعد به صندوق معرفی شود. پیش‌بینی می‌شود در مرحله اول ۴۰ طرح و در مرحله بعد ۲۰ طرح برای شناخت بیشتر انتخاب می‌شوند. از میان این طرح‌ها، در آخر ۱۰ طرح برای سرمایه‌گذاری و انعقاد قرارداد انتخاب خواهد شد. (با توجه به ابهام در زمینه فعالیت صندوق‌های جسورانه، تعداد طرح‌های انتخاب شده با نوسان همراه خواهد بود و ارقام ارائه شده برآورد مدیر هستند).

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه



با ادامه روند نظارت و بررسی شراکت 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.



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

شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری:

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

- شتاب‌دهنده‌ها
- دانشگاه‌ها، مراکز کارآفرینی و پارک‌های فناوری
- همایش‌ها و رویدادهای نظیر فین استارز
- سرمایه گذاران و کارآفرینان شناخته شده
- کارگزاران تکنولوژی و بازارهای مرتبط (نظیر بازار دارایی‌های فکری یا مشابه بازارهای بین المللی نظیر AIM)
- مشارکت و همکاری با وب سایت‌های مرتبط با ایده‌های نو و تجاری سازی

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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- اولویت شرکت واجد تاییدیه از یک مرجع ثالث در خصوص ارزشمندی فن‌آوری و (یا) مدل کسب و کار (این تاییدیه می‌تواند در قالب جذب سرمایه گذار قبلی، خروج موفق از شتاب‌دهنده یا مرکز رشد، تاییدیه دانش بنیان بودن از سوی معاونت علمی و فن‌آوری ریاست جمهوری، حق اختراع ثبت شده 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 با 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 به صورت سازنده (نحوه حل تعارض در چالش‌های مختلف)
- توانایی تیم در مدیریت کسب و کار با توجه به تغییرات قابل پیش بینی 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 مدت زمان سرمایه‌گذاری را داشته باشد

فناوری 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 مورد نظر فرصت مناسبی برای سرمایه‌گذاری است، قراردادی فی مابین صندوق و سرمایه‌پذیر منعقد می‌گردد. این قرارداد باید روشن و بدون ابهام باشد. وجود محدودیت زیاد در قرارداد اهداف شرکت سرمایه‌پذیر را تحت الشعاع قرار می‌دهد و از انگیزه آن‌ها می‌کاهد که نتیجه آن کاهش بازده سرمایه‌گذاری خواهد بود. همچنین حضور صندوق (در صورتی که سهامدار اقلیت استارت آپ است) حفظ شود و امکان حضور فرصت سرمایه‌گذاری در استارت آپ به شکل بهینه استفاده شود.

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

دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت ۵ 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 ایجاد شده با میزان از پیش تعیین شده 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 پیش‌رود، مدیران سبد (یا صندوق) مطابق با قرارداد از پیش تعیین شده، 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 هیئت مدیره (Board representation)

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه به نمایندگی از هیئت مدیره 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 کسب و کار 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.

تغییرات استراتژیک مهم (همانند ادغام و تملیک، تغییرات طرح کسب و کار و...) نیاز به تایید سرمایه‌گذاران صندوق دارد. مشخص نمودن یک مکانیزم کنترلی مناسب، صندوق می‌تواند در شرکت‌های با ریسک بالا سرمایه‌گذاری نمایند.

صندوق علاوه بر تامین 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 زیر ساخت‌های 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 کوتاه مدت، به شرکت‌های سرمایه‌پذیر تسهیلات پرداخت نمی‌کند. از این رو در زمان انتخاب سرمایه‌گذاری، صندوق در نظر دارد شرکتی را به عنوان 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 مورد نیاز از سایر روش‌ها را داشته باشد. در راستای نظارت و اعمال کنترل بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر، صندوق حداقل یک عضو هیئت مدیره 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 مرتبط با 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. به عنوان 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 به وجود 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 هیئت مدیره 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 انجام شده بهینه نباشد. مدیر صندوق در هر زمان می‌تواند درخواست افزایش عمر صندوق را به هیئت مدیره 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 هیئت مدیره ارائه نماید:

- عدم موفقیت مدیر در انتخاب پرتفوی مورد انتظار در دوره سرمایه‌گذاری که می‌تواند به دلایل زیر اتفاق بیافتند:
 - عدم وجود گزینه‌های مناسب جهت سرمایه‌گذاری
 - طولانی شدن فرآیند بررسی و تصمیم‌گیری در خصوص انتخاب پروژه‌های منتخب
 - 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 تمدید شده، صندوق حق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری‌های نقد شده در دوره مازاد تصفیه و در اسرع وقت بین سهامداران توزیع خواهد شد.

۹. تبیین 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 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، نقد شوندگی 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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

محاسبه و هم‌زمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. طبق قوانین موجود خرید اوراق بهادار و کارمزدهایی که ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده نزد سازمان بابت ارائه خدمات یا تضامین از صندوق مربوطه دریافت می‌کنند، مشمول مالیات بر ارزش‌افزوده نمی‌شود.

فهرست هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به طور کلی غیرقابل پیش‌بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی از هزینه‌ها نظیر 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 نقل‌وانتقال 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 نحوه 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 ۲۵۰ میلیون ریال برای برگزاری مجمع در طول یک‌سال مالی با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق
حق‌الزحمه 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 حق‌الزحمه 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 به‌صورت 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 به‌صورت 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 به‌صورت ۷۰ درصد نقد در پایان سال مالی و مابقی در صورت وجود به‌صورت 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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

کارمزد متولی	در هر سال پنج در هزار (۰/۰۵) از متوسط خالص ارزش دارایی های صندوق که حداقل ۱.۶۰۰ میلیون و حداکثر ۲.۰۰۰ میلیون ریال است.
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۲.۳۲۵ میلیون ریال به ازای هر سال مالی
حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق	معادل سه در هزار (۰/۰۳) 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 تراکنش‌ها و معاملات صندوق، هزینه‌های اداری، بیمه، مالیات، حسابرسی، ارزشیابی، بازاریابی، حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها، شبکه‌سازی و ترویج، گزارش‌دهی به سهامداران و نهادهای قانونی ذی‌ربط، حق مشاوره و هزینه‌های سربار، ثبت و انحلال شرکت‌های زیرمجموعه. این هزینه‌ها معمولاً بالاتر از هزینه‌های صندوق‌های مشترک هستند.
هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آن‌ها	هزینه ی دسترسی به نرم افزار صندوق، نصب و راه اندازی تارنمای آن و هزینه‌های پشتیبانی آن‌ها، بر اساس صورتحساب شرکت نرم افزاری محاسبه می گردد

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 هیات مدیره صندوق، مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:

جبران خدمات اعضای هیئت مدیره 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 به طور 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 منفعی 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:

- به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بیش از ۳۰ درصد منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری نمی‌شود.
- به منظور تنوع‌بخشی به سرمایه‌گذاری‌ها، راهبرد اصلی صندوق خودداری از تبدیل شدن به سهامدار اکثریت در شرکت‌ها و محدود ماندن به سقف 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 انتها در پنج شرکت با تصویب هیئت مدیره بی‌شاز سقف تعیین‌شده 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 تعیین‌شده تأمین می‌گردد.

۱۴. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

از مجموع سرمایه صندوق، حداقل 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 حداقل 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 موظفاند 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 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 (یکساله) به علاوه ۴ درصد در سال را نیز پرداخت کنند.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- 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 رای 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 تقلیل صندوق تا میزان مبلغ پرداخت شده سرمایه اقدام به دعوت مجمع نماید.

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 ۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد.
 ۲. نهادهای عمومی
 ۳. نهادهای مالی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنشتی
 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.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

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

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) پیش بینی 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.

۱۸. محل اقامت صندوق:

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در استان تهران، شهرستان شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، امام زاده قاسم، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، پلاک ۰، ساختمان فیروزه، طبقه ۲ تعیین شده است.

۱۹. مشخصات ارکان صندوق:

ارکان صندوق شامل مجمع، هیئت‌مدیره، 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، هیئت‌مدیره، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق‌الزحمه آن‌ها را تعیین یا هر یک از آن‌ها را از سمت خود عزل نماید. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در مجمع حق رأی دارند.

هیئت‌مدیره: هیئت‌مدیره صندوق متشکل از 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. هیئت‌مدیره مسئولیت کامل تمامی سرمایه‌گذاری‌ها و خروج از آن‌ها را بر عهده دارد. طراحی و پیاده‌سازی سیاست‌ها و دستورالعمل‌های مناسب برای این منظور بر عهده هیئت‌مدیره است. شناسایی مدیر اجرا مناسب صندوق به پیشنهاد آن به مجمع و نظارت دوره بر عملکرد مدیر از وظایف هیئت مدیره به شمار می‌آید. به همراه این امیدنامه، اعضای هیئت‌مدیره مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاری اعلام نموده‌اند.

مدیر: مدیر صندوق شرکت سب‌گردان توسعه فیروزه (سهامی خاص) است که در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۰ با شماره ثبت ۵۴۷۴۹۵ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر صندوق عبارت است از نیاوران، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، پلاک ۱۰۶، ساختمان فیروزه، طبقه دوم. 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 شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فریین است که در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۱۳ با شماره ثبت ۶۰۵۶۲۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران خیابان نلسون ماندلا، خیابان یزدان پناه پلاک ۴۰ واحد 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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

می‌شود. (ب) گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه منعکس‌کننده 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 آتیه اندیش نمودگر است که با شماره ثبت ۲۰۸۹۳ در تاریخ ۱۳/۱۲/۱۳۸۵ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از تهران، خیابان مطهری، خیابان میرعماد، کوچه چهارم، پلاک ۱۲. 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 را نشان می‌دهد. وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود، گزارش‌های عملکرد مدیر و صورت‌های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آن‌ها اظهارنظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن‌ها را بررسی و راجع به آن اظهارنظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

۲۰. مشخصات مدیران تمام‌وقت مدیر:

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

• فاطمه سرکاری

- کارشناسی ارشد مدیریت مالی، دانشگاه ارشد دماوند
- کارشناسی مدیریت صنعتی، دانشگاه ارشد تهران
- مدیرعامل و عضو هیئت‌مدیره شرکت سبدگردان توسعه فیروزه
- مدیرعامل و عضو هیئت‌مدیره شرکت مدیریت سرمایه فراز
- مدیر تامین مالی گروه مالی فیروزه

• یگانه اقبال نیا

- کارشناسی ارشد اقتصاد، دانشگاه وارویک انگلستان
- کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی، دانشگاه آلتو فنلاند
- کارشناسی اقتصاد، دانشگاه شهید بهشتی
- مدیرعامل و عضو هیئت‌مدیره شرکت سبدگردان توسعه فیروزه

• نامدار بهشتی روی

- کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی، دانشگاه شهید بهشتی
- کارشناسی مدیریت، دانشگاه علامه طباطبایی
- معاون توسعه کسب و کار گروه مالی فیروزه
- مدیر توسعه حساب گروه مالی کیان
- کارشناس بانکداری بانک سامان

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:

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- ۱- عضویت در هیات مدیره 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 ثبت شده 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

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 مؤسسين، مدیر صندوق و اعضای هیئت مدیره 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 داورى سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مرجع حل اختلاف در این موضوع خواهد بود.

۲۳. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیات 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 هیات مدیره و اشخاص کلیدی صندوق و اعضای هیات مدیره ارکان:

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

صندوق در شرکتی که مدیر صندوق یا خویشان و وابستگان او ذینفع هستند سرمایه‌گذاری نخواهد کرد مگر آن که این پیشنهاد سرمایه‌گذاری در هیئت‌مدیره صندوق ارائه و ارزیابی و تأیید 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 جذاب تر 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 با 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 به منظور صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق و حفظ فرصت‌های سرمایه‌گذاری، کلیه اطلاعات مربوط به قراردادهای منعقد شده با شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت محرمانه نزد مدیر صندوق نگه داشته خواهد شد. به منظور فراهم کردن شرایط مناسب جهت انجام وظایف متولی، خلاصه‌ای از دستورهای دریافت و پرداخت صندوق به صورت ماهه در اختیار متولی قرار خواهد گرفت.

موارد زیر مصداق ذینفعی یاد شده مدیران مدیر صندوق، اعضای هیئت مدیره و کمیته سرمایه‌گذاری است:

۱. عضویت در هیئت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی یا پروژه موضوع سرمایه‌گذاری صندوق
۲. عضویت در هیئت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل‌دهنده زنجیره ارزش در ماقبل و یا بعد از اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
۳. اشخاص حقیقی و یا عضویت در هیئت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت 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 تقلب 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 رای 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 ذی نفعان افشا شده باشد.
- مدیر جدید توسط هیئت مدیره پیشنهاد شده و انتخاب آن در مجمع به تصویب دو سوم اعضا رسیده باشد.
- مواردی که مصداق تقصیر عمده یا تقلب مدیر محسوب می‌شود؛ به شرح زیر است:
- اخذ مبالغی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط مدیر در جریان سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاری شرکت‌هایی به عنوان شرکت منتخب که در کمیته سرمایه‌گذاری مصوب نشده و یا به تأیید هیئت مدیره نرسیده باشد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه

- عدم افشا معاملات مدیر با اشخاص وابسته
- انجام سرمایه‌گذاری به نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه .
- انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه‌گذاری در شرکت های سرمایه پذیر به نحوی که باعث شناسایی زیان در صندوق گردد. مرجع تصمیم گیرنده 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://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 آرایه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارت است از: <https://firouzehvcfund.ir> همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق روزنامه اطلاعات می‌باشد که تمامی اطلاعیه‌ها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق، جهت اطلاع عموم در آن منتشر می‌شود.