

بِه نام خدا



مستزمان بورس و اوراق بهادار
INSTITUTE & EXCHANGE ORGANIZATION

گروه توسعه اقتصادی
شرکت های خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۹

(Handwritten signature)

هفتاد و یکمین شماره
پاییزه
مجله رایت
(شماره ماهانه)

فهرست مطالب

۱. مقدمه.....	۲
۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی.....	۴
۳. ریسک سرمایه گذاری در صندوق.....	۲۶
۴. سیاست سرمایه گذاری، مشخصات دارایی های قابل سرمایه گذاری.....	۲۷
۵. زمانبندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیرهنویسی، سرمایه گذاری، خروج و تصفیه.....	۳۳
۶. سیاست های صندوق در خصوص مدیریت شرکت ها و پروژه های موضوع سرمایه گذاری تا قبل از خروج.....	۳۴
۷. تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه گذاری ها.....	۳۵
۸. چگونگی تغییر زمانبندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه گذاری یا خروج.....	۳۲
۹. تبیین سیاست های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیشبینی شده پایان پذیرد.....	۳۲
۱۰. پیشبینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان پذیر نشود.....	۳۳
۱۱. سقف کارمزدها و هزینه ها و نحوه پرداخت.....	۳۳
۱۲. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق، سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری.....	۳۵
۱۳. قواعد و محدودیتها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه گذاری.....	۳۵
۱۴. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده.....	۳۵
۱۵. شرایط مورد نیاز برای سرمایه گذاری صندوق.....	۳۷
۱۶. جزئیات سیاست ها و ساز و کار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه گذاری.....	۳۸
۱۷. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق.....	۳۹
۱۸. محل اقامت صندوق.....	۳۹
۱۹. مشخصات ارکان صندوق.....	۳۹
۲۰. مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق.....	۴۱
۲۱. ضمانت های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات.....	۴۲
۲۲. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری در ساختار مدیریت.....	۴۲
۲۳. موارد دینقعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق.....	۴۳
۲۴. چارچوب و رویه کمیته تضاد منافع.....	۴۳
۲۵. چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید.....	۴۴
۲۶. منبع داده ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه.....	۴۴
۲۷. نحوه اطلاع رسانی.....	۴۴

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شماره ۱۰۰
تیرماه ۱۳۹۸



تدبیر
گروه توسعه اقتصادی
شماره ۱۰۰
تیرماه ۱۳۹۸
مدیریت سرمایه گذاری

پارسی

١٠٠

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

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

سرمایه‌گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت 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 پذیرش 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 است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، تأمین مالی فناوری و نوآوری و کسب و کارهای دانش‌بنیان، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی و ایجاد اشتغال از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای هدف یادشده، موضوع فعالیت صندوق جمع‌آوری منابع مالی و تخصیص عمده آن به سرمایه‌گذاری در سهام/سهام‌الشرکه شرکت‌ها با موضوع فعالیت در صنایع اقتصاد دیجیتال، انرژی، صنایع پتروشیمی و پالایشگاهی، ساختمان، صنایع معدنی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، سلامت و تجهیزات پزشکی، کشاورزی و مواد غذایی و صنایع تبدیلی می‌باشد.

ایجاد این صندوق میباید موجب شود که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه‌گذاری صنایع نوظهور و فناوری‌های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرایندهای سرمایه‌گذاری در چنین حوزه‌هایی به‌صرفه نیست. در حالی که صندوق یا 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 سبز خور دار شوند

[illegible]

Handwritten signature and stamp of the Ministry of Education, Government of Punjab, Pakistan. The stamp includes the text "Ministry of Education, Government of Punjab, Pakistan" and "Punjab Education Department".

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

۱-۱- بیانیه های مسئولیت:

- (۱) این امیدنامه توسط مدیر صندوق و مؤسسين متقاضی تأسيس، تهیه و تأييد شده است که با آگاهی و پذیرش کلیه قوانین، مقررات و ضمانت اجرای حقوقی و کیفی مربوطه علی الخصوص فصول پنجم و ششم قانون بازار اوراق بهادار، منفرداً و مجتمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن را بر عهده می گیرند.
- (۲) مدیر صندوق و مؤسسين تأييد می نمایند که امیدنامه حاضر افشای درست و کاملی از کلیه واقعیات مربوط به عرضه عمومی و سایر اطلاعات مربوط به صندوق، وفق اساسنامه و امیدنامه و سایر مدارک و مستندات ذی ربط را به دست می دهد.

۲-۱- بیانیه سلب مسئولیت:

- کمیته بررسی صندوق های سرمایه گذاری جسورانه و خصوصی، تأييد درخواست تأسيس این صندوق را بر مبنای اسناد مدارک و اطلاعاتی که توسط مؤسسين و مدیر صندوق ارائه شده، تصویب نموده است و این تصویب به منزله تأييد مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در خصوص مشارکت سرمایه گذاران بالقوه در عرضه عمومی نیست.
 - سرمایه گذاران باید قبل از تصمیم گیری برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت ها و ریسک های مربوطه انجام دهند. سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط مدیر صندوق، مؤسسين، سایر ارکان و محتوای امیدنامه نداشته و در خصوص کلیه ضررهای احتمالی ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این امیدنامه، فاقد مسئولیت می باشند.
- بدیهی است در اختیار داشتن اوراق گواهی سرمایه گذاری در صندوق به منزله آگاهی و پذیرش کلیه قوانین و مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق می باشد.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی
تأسیس شده در ۱۳۸۶

مجلس شورای اسلامی
کمیسیون تخصصی بازار سرمایه
گزارش بررسی و تأیید

۴

مجلس شورای اسلامی
کمیسیون تخصصی بازار سرمایه
گزارش بررسی و تأیید

پارسیه

۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجهات اقتصادی:

۲/۱. وضعیت اقتصادی جهان

پیش‌بینی ما برای سال ۲۰۲۴ یک بهبود تدریجی U شکل بوده که با نوسانات غیرقابل پیش‌بینی در داده‌های اقتصادی، تغییرات اساسی در نرخ‌های بهره و رشد درآمد همراه است. درست است که ما اغلب محیط سرمایه‌گذاری را در سال‌های تقویمی خاص تجزیه و تحلیل می‌کنیم، اما سال ۲۰۲۴ ممکن است کاملاً به شکل قبل نباشد. ما نقاط عطف مهمی را در نرخ‌های بهره و رشد درآمد پیش‌بینی می‌کنیم، اما شناسایی زمان دقیق آن‌ها می‌تواند چالش‌برانگیز تلقی گردد.

سرمایه‌گذاران باید کمی از بالا سال ۲۰۲۴ را رصد کنند تا چشم‌انداز وسیع‌تری از آنچه ممکن است رخ بدهد، مشاهده نمایند. تمرکز بیش از حد بر تحولات کوتاه‌مدت خاص در اقتصاد، بازارها یا مواضع پولی و مالی در سال ۲۰۲۴، ریسک عدم توجه به روندهای بزرگ‌تر را به همراه دارد. همانطور که گفته شد، چشم‌انداز کلی ما برای سال ۲۰۲۴، بهبود تدریجی U شکل در رشد اقتصادی و درآمد جهانی بوده که نسبت به بازگشت سریع V شکلی که در رکودهای جهانی بزرگ در سال‌های ۲۰۰۸ و ۲۰۲۰ مشاهده شد، متمایز است.

اگر امسال شاهد کاهش سرعت رشد اقتصاد جهانی بدون کاهش شدید در چندین کشور گروه هفت (کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، ایالات متحده و بریتانیا) باشیم، احتمالاً رشدی متوسط، اما نامنظم در طول سال ۲۰۲۴ رخ خواهد داد. در سال بعد، بخش‌های مختلف اقتصاد جهان در جهت‌های مختلف حرکت نموده و به دلیل داده‌های نامنظم، بازارهای سهام نوسانات فزاینده‌ای را تجربه خواهند کرد. با این وجود، ما تثبیت و بهبود تدریجی را در طول زمان پیش‌بینی می‌کنیم.

۲/۱/۱. رشدی نابرابر

در رکود جهانی سال ۲۰۲۳ که به عنوان رکود جمیع‌مقوایی به دلیل تاثیر آن بر بخش‌های تولید و تجارت مرتبط با حمل‌ونقل کالا شناخته می‌شود، شاهد کاهش تولید کارخانه‌ها، حجم تجارت و تقاضا برای نخه فیبر موجدار، ماده اولیه مورد استفاده در ساخت جعبه‌های مقوایی بودیم. به طور خاص، شاخص جهانی مدیران خرید (PMI) بخش تولید در ماه نوامبر برای پانزدهمین ماه متوالی زیر آستانه ۵۰ واحدی که رشد را از انقباض اقتصادی جدا می‌کند، قرار گرفت. اگرچه رکود فعلی به اندازه قبلی نیست، اما این دوره طولانی با حد تاریخی ثبت‌شده در رکودی که در سال ۲۰۰۲ به پایان رسید، یکسان است که آن را به عنوان یک رکود از نظر طول و نه عمق متمایز می‌کند. کاهش مداوم سفارش‌های جدید نشان می‌دهد که ضعف تولید احتمالاً تا ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۴ ادامه خواهد یافت.



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان ندبیر

Tied for all-time record duration of global manufacturing recession



Sources: Charles Schwab, S&P Global, Bloomberg data as of 11/28/2023.

نمودار شماره ۱، رکود تولید جهانی (منبع: bloomberg)

اقتصادهایی مانند آلمان که به شدت به تولید و تجارت متکی هستند، ضعف قابل توجهی را تجربه کرده که احتمالاً در سه فصل از چهار فصل سال ۲۰۲۳، اقتصاد این کشور منقبض شده است. در مقابل، اقتصادهایی مانند فرانسه و ایالات متحده که اقتصادی بیشتر خدماتی دارند، وضعیت بهتری داشته‌اند.

در سال ۲۰۲۴، اقتصادهای مبتنی بر تولید احتمالاً شروع به بهبود کنند، اما اقتصادهای خدمات‌محور کند شوند. در ماه اکتبر، شاخص مدیران خرید خدمات جهانی با ۰.۳ واحد کاهش به ۵۰.۴ رسید. اگرچه این شاخص هنوز نشان‌دهنده رشد اندک اقتصادهای مبتنی بر خدمات بوده، اما از اوج ۵۵.۳ واحدی خود در آوریل به طور پیوسته کاهش یافته است. علاوه بر این، نسبت اقتصادهایی که بخش خدمات در آن‌ها در حال گسترش بود، به ۵۷ درصد افت کرد.

پیش‌بینی‌های سازمان توسعه و همکاری اقتصادی (OECD) در سال ۲۰۲۴ که اخیراً منتشر شد، منعکس‌کننده این انتظارات است. پیش‌بینی می‌شود آلمان از رکود خارج شود، اما انتظار می‌رود رشد در فرانسه و ایالات متحده کاهش یابد. این مسیرهای متفاوت بین بخش‌های تولید و خدمات به پیچیدگی در تفسیر نقاط داده‌ای کوتاه‌مدت دامن می‌زنند و برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال شناسایی چشم‌انداز اقتصادی بزرگ‌تر هستند، چالش‌های زیادی ایجاد می‌کند.

دوستان اقتصاد جهان، چین نیز احتمالاً با موضوع رشد در سال ۲۰۲۴ دست و پنجه نرم می‌کند. چین افزایش هزینه‌های زیرساختی را متوقف کرده و کسری مالی در این کشور از ۲ به ۲.۸ درصد افزایش یافته است، اما با این حال، بهبود اقتصادی



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

احتمالاً نابرابر خواهد بود. سرمایه‌گذاران به دلیل بازار ضعیف املاک، انباشت بدهی و اندازه اقتصاد آن، باید به رشد آهسته‌تر چین عادت کنند.

۲/۱/۲. بازار کار ضعیف‌تر

انتظار می‌رود که وضعیت بازار کار در سال ۲۰۲۴ به پیچیدگی فضای اقتصادی بيفازاید. اگرچه ممکن است بخش تولید ضعیف‌ترین بخش فعلی اقتصاد جهانی، نشانه‌هایی از بهبود را به تصویر بکشد، اما قدرت بازار کار احتمالاً کم می‌شود. حتی اگر چرخه‌های اتقايض پولی در سال ۲۰۲۳ به پایان برسد، شکاف‌های زمانی طولانی و متفاوت در نحوه تأثیر افزایش نرخ‌های بهره بر اقتصاد جهانی نشان می‌دهد که شرایط اقتصادی چالش‌برانگیز احتمالاً در مناطق خاصی تا سال ۲۰۲۴ ادامه داشته باشد. بین هزینه‌های استقراض و رشد اشتغال همبستگی واضح و منطقی وجود دارد. با این حال، مدت زمان بین افزایش هزینه‌ها و کاهش تقاضا برای نیروی کار متفاوت است و پیش‌بینی می‌شود که اثرات آن در سراسر سال ۲۰۲۴ محسوس باشد.

نشانه‌های رکود بازار کار در سال ۲۰۲۴ براساس شاخص اشتغال در شاخص مدیران خرید در بخش تولید نشان‌دهنده این است که احتمالاً این پدیده در اروپا به حقیقت بپیوندد. علاوه بر این، نرخ بیکاری آلمان به ۵.۹ درصد، تقریباً یک درصد بالاتر از پایین‌ترین نرخ ۵ درصدی پس از همه‌گیری، افزایش یافته است. اکثر اقتصادهای G۷، از جمله بریتانیا، آلمان، کانادا، ایتالیا و ژاپن، حداقل یک ماه کاهش اشتغال را گزارش داده‌اند. فرانسه که به صورت فصلی ارقام اشتغال را گزارش می‌کند، با افزایش ۰.۱ درصدی در سه‌ماهه سوم در اشتغال همراه بوده، اما ممکن است به زودی آمار شغلی ضعیف‌تری را گزارش کند.

۲/۱/۳. رهایی از تورم

در ماه نوامبر، تورم اروپا از ۱۰ درصد در سال گذشته به ۲.۴ درصد، نزدیک به هدف بانک مرکزی اروپا (ECB) یعنی ۲ درصد کاهش یافت که ناشی از اقتصاد ضعیف ناحیه یورو است. داده‌ها نشان می‌دهند که احتمالاً در ۶ ماه آتی، شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) در محدوده ۲ درصد در اروپا باقی بماند. ثابت شده که شاخص قیمت ورودی (PMI)، یک شاخص پیشرو قابل اعتماد است که به طور مداوم جهت و سطح تورم را از شش ماه قبل پیش‌بینی می‌کند. با توجه به اینکه قیمت ورودی سیر نزولی دارد و احتمالاً اقتصاد ناحیه یورو راکد شود، این وضعیت می‌تواند راه را برای کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۲۴ هموار کند.

۲/۱/۴. اثرات تاخیری

بازتاب افزایش نرخ‌های بهره در سال ۲۰۲۳ هنوز به طور کامل تأثیر خود را آشکار نکرده است. علی‌رغم افزایش تدریجی نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا به میزان ۴.۵ درصد نسبت به صفر درصد بین ژوئیه ۲۰۲۲ و سپتامبر ۲۰۲۳، فشار بر منابع مالی خانوار اروپایی همچنان نامشخص است. نمودار زیر تغییرات در پرداخت‌های سود بدهی نسبت به درآمد را پس از شروع افزایش نرخ‌های بهره توسط ECB نشان می‌دهد که از مرحله پایانی سه‌ماهه دوم در سال ۲۰۲۲ تا اوج دوره مشابه در سال ۲۰۲۳ را شامل می‌شود. نسبت درآمد تخصیص‌یافته به بهره خدمات حداقل نوسانات را داشته و کاهش یافته است. با این حال، استثنائات در مناطقی مانند فنلاند و سوئد، جایی که بیش از ۵۰ درصد وام‌های مسکن به نرخ‌های متغیر مرتبط هستند، ظاهر شده است.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت شرکت: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰

شماره ثبت شرکت: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰

شماره ثبت شرکت: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰
شماره ثبت مالی: ۳۳۱۱۸۱۰۰

۲/۱/۵. تصویر کلی

علی‌رغم تلفات انسانی قابل توجه، تنش‌های ژئوپلیتیکی از لحاظ تاریخی کمترین تاثیر را بر بازارها داشته‌اند و انتظار می‌رود که این روند در سال ۲۰۲۴ نیز پابرجا باشد. پیش‌بینی می‌شود که چشم‌اندازهای اقتصادی محرک اصلی بازار باشد که می‌تواند منجر به کندی رشد اقتصادی و درآمد جهانی شوند. این امر می‌تواند در میان عدم قطعیت و نرخ‌های بهره بالاتر، تمرکز را به سمت سهام‌هایی سوق دهد که بیشتر تحت تاثیر نسبت قیمت به درآمد (P/E) هستند تا سود. ارزش‌گذاری بازارهای سهام بین‌المللی نشان‌دهنده یک سال سخت در پیش روی سرمایه‌گذاران است. نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد که تمایل سرمایه‌گذاران در اروپا و معیارهای ارزش‌گذاری کمتر از میانگین‌های بلندمدت معمول در چندین بازار است.

چرخه اقتصادی در حال تغییر است. شاخص هم‌وزن جهانی سهام MSCI به طور قابل توجهی از شاخص هم‌وزن S&P ۵۰۰ پیشی گرفته است و قدرت بیشتر بازار سهام بین‌المللی را به تصویر می‌کشد. با این حال، تسلط هفت سهام بزرگ ایالات متحده، که وزن قابل توجهی در S&P ۵۰۰ دارند، عملکرد برتر سهام بین‌المللی را پنهان کرده است. اگر این هفت سهام در سال ۲۰۲۴ بدون کاهش قابل توجه نرخ بهره توسط فدرال رزرو با اقت همراه شوند، عملکرد قابل توجه سهام بین‌المللی از زمان بازار نزولی سال ۲۰۲۲ ممکن است آشکارتر گردد. انتظار می‌رود عملکردهای برتر سهام بازارهای نوظهور در اطراف چین و هند متمرکز باشد که روی هم بیش از ۴۰ درصد از ارزش سهام شاخص اقتصادهای نوظهور MSCI را تشکیل می‌دهند.

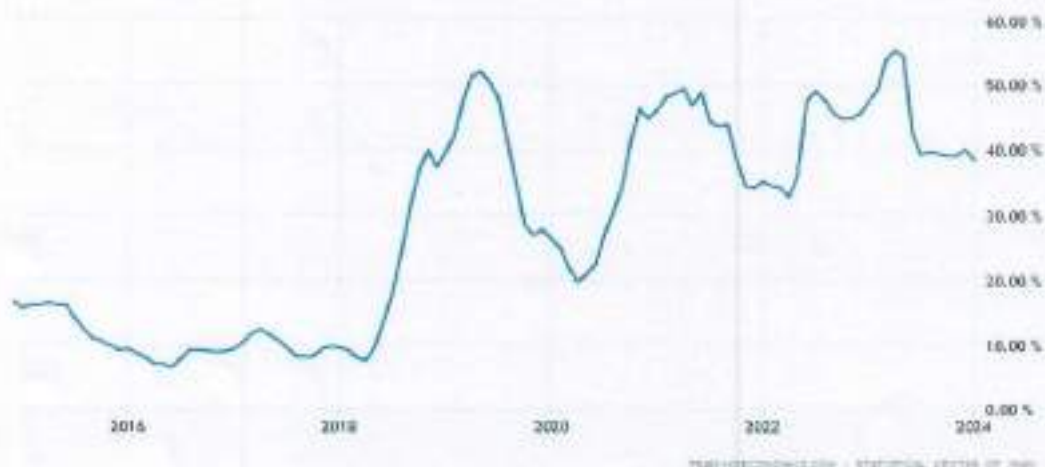
نگرانی‌های سرمایه‌گذاری پیرامون چین احتمالاً بهبود یابند، اما انتظارات برای رشد بعید به نظر می‌رسد که به دلیل مشکلات طولانی در بازار املاک، شگفتی مثبتی به همراه داشته باشد. پیش‌بینی می‌شود که بازار سهام چین در طول سال ۲۰۲۴ شرایط عادی خود را حفظ کند.

اگر هند به طور موثر نوآوری‌های تحول‌آفرین خود را افزایش دهد، اقتصاد این کشور می‌تواند تا پایان دهه در بین سه اقتصاد برتر جهانی قرار گیرد. با این حال، بازار سهام هند گران به نظر می‌رسد، اما قرار گرفتن در معرض بازارهای نوظهور به نوعی سرمایه‌گذاری در رشد این کشور را فراهم می‌کند. در نتیجه، تنوع در سبد دارایی برای کاهش ریسک‌های مرتبط حیاتی است. در سال ۲۰۲۴، در میان داده‌های به ظاهر آشفته و نوسانات بازار، یک چشم‌انداز بلندمدت می‌تواند نمای واضح‌تر و گسترده‌تری از چرخه چندساله اقتصادی جدیدی را که در طول سال شکل می‌گیرد، نشان دهد.

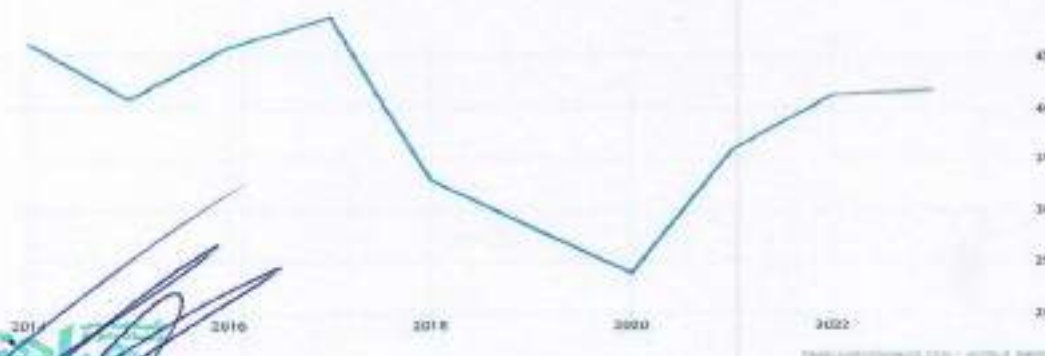
تصاویر امضای مدیران و مهرهای رسمی در پایین صفحه قرار دارند. در سمت چپ، امضای مدیر عامل و مهر شرکت سهامی خاص دیده می‌شود. در سمت راست، امضای مدیر عامل و مهر صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر مشاهده می‌گردد. در پایین مرکز، مهر رسمی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر قرار دارد. در پایین سمت راست، مهر رسمی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر و نام «سازمان سرمایه‌گذاری» درج شده است.

۲/۲. شرایط اقتصادی ایران با تأکید بر عوامل کلان

صندوق بین‌المللی پول کشور ایران را با اقتصاد یک‌هزار و ۵۹۹ میلیارد دلاری خود در سال ۲۰۲۲ به‌عنوان بیست و یکمین رتبه اقتصادی جهان در این سال شناخته و رشد اقتصادی ایران را در سال ۲۰۲۳ معادل ۵.۴ درصد اعلام کرد. همچنین کاهش ظرفیت تولید بالقوه در اقتصاد ایران، باعث شده تا مسیر تولید ناخالص داخلی، از مسیر قبلی بلندمدت فاصله گرفته و وارد یک مدار جدید شود که اگر در این مدار، رشدهای اقتصادی قابل توجهی در سال‌های آینده رخ دهد، در نهایت پس از سپری شدن مدت زمانی، می‌تواند مجدداً به سطح درآمدهای قابل قبول خود در سال ۱۳۹۰ (۲۰۱۱ میلادی) برسد. بر اساس مدل‌های کلان جهانی تجارت و تحلیلگران، انتظار می‌رود تولید ناخالص داخلی ایران تا پایان سال ۲۰۲۴ به ۴۲۱.۳۵ میلیارد دلار برسد. در بلندمدت، بر اساس مدل‌های اقتصادسنجی ما، پیش‌بینی می‌شود که تولید ناخالص داخلی ایران در حدود ۴۲۸.۹۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۵ و ۴۳۶.۶۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۶ باشد.



نمودار شماره ۲: روند نرخ تورم ایران (درصد / متع) - trading economies



نمودار شماره ۳: روند تولید ناخالص داخلی ایران (میلیارد دلار - متع) - trading economies

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۹



معاونت امور اقتصادی
معاونت امور مالی
معاونت امور حقوقی
معاونت امور برنامه‌ریزی
معاونت امور ارتباطات
معاونت امور اداری

پارسا راسینی

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

براساس مطالعات انجام شده توسط مؤسسه PWC در صورت ادامه روند موجود رشد اقتصادی و پیش‌بینی تحولات آبی اقتصاد جهان و کشورهای مورد نظر، آینده محتمل برای ایران در افق ۲۰۵۰ قرارگیری در رتبه چهارم منطقه پس از ترکیه، عربستان و مصر است. در این سناریو متوسط نرخ رشد اقتصادی ایران طی این سال‌ها به طور متوسط سالانه ۵/۲ درصد پیش‌بینی شده است. آینده مطلوب ایران با توجه به اهداف سند چشم‌انداز ملی در افق ۱۴۰۴ (۲۰۲۵ میلادی) تبدیل شدن به قدرت اول منطقه است.

جدول شماره ۱- جایگاه اقتصاد ایران در سال ۲۰۵۰ براساس شاخص رشد اقتصادی

جایگاه اقتصاد ایران در ۲۰۵۰ براساس شاخص رشد اقتصادی

مؤسسه	بازه پیش‌بینی	متوسط رشد اقتصادی (درصد)	مقدار GDP حقیقی در سال ۲۰۵۰	رتبه ایران در سال پیش‌بینی	رتبه ایران در سال ۲۰۵۰	سهم سرمایه‌گذاری از رشد GDP (درصد)
لگونویست	۲۰۱۴ (۲۰۵۰)	۳				
مؤسسه PWC	۲۰۱۴ (۲۰۵۰)	برحسب MER ۵ درصد	۲/۲۴۲ میلیارد دلار (سال پایه ۲۰۱۴)	۷۳ بین ۳۲ کشور برتر	۳۰	۲۰/۵ درصد (۲۰۱۴)
		برحسب PPP ۲/۵ درصد	۳/۲۲۴ میلیارد دلار (سال پایه ۲۰۱۴)	۱۸ بین ۳۲ کشور برتر	۲۵	۹/۵ درصد (۲۰۵۰)
مؤسسه HSBC	۲۰۱۰ (۲۰۵۰)	۴/۵ ۲۰۱۰-۲۰۲۰ ۴/۴ ۲۰۲۰-۲۰۳۰ ۳/۸ ۲۰۳۰-۲۰۴۰ ۲/۸ ۲۰۴۰-۲۰۵۰	۷۳۴ میلیارد دلار (سال پایه ۲۰۰۰)	۳۴ بین ۱۰۰ کشور	۲۷	
USDA	۲۰۱۰ (۲۰۳۰)	۲۰۱۰-۲۰۲۰ ۱/۹ ۲۰۲۰-۲۰۳۰ ۷/۴	۵۱۰ میلیارد دلار (سال پایه ۲۰۱۰) ۷۱۴ میلیارد دلار (سال پایه ۲۰۱۰)			
IMF	۲۰۱۵ (۲۰۳۰)	(۲۰۱۵) ۱/۲ (۲۰۲۰) ۱/۰۸	۴۰۴ میلیارد دلار (سال پایه ۲۰۱۰) ۴۸۸ میلیارد دلار (سال پایه ۲۰۱۰)			
			۴۳۳ (سال ۲۰۲۰)	۳۹ بین ۱۸۹ کشور	۳۳ (سال ۲۰۲۰)	

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سانی‌فانس
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۹

معاونت امور اقتصادی
معاونت امور مالی
معاونت امور حقوقی
معاونت امور اداری
معاونت امور فناوری
معاونت امور ارتباطات
معاونت امور منابع انسانی
معاونت امور برنامه‌ریزی
معاونت امور پژوهش و توسعه
معاونت امور سیستم‌های اطلاعاتی
معاونت امور خدمات مشتریان
معاونت امور مدیریت پروژه
معاونت امور مدیریت ریسک
معاونت امور مدیریت بحران
معاونت امور مدیریت تغییر
معاونت امور مدیریت عملکرد
معاونت امور مدیریت منابع مالی
معاونت امور مدیریت منابع انسانی
معاونت امور مدیریت منابع فیزیکی
معاونت امور مدیریت منابع اطلاعاتی
معاونت امور مدیریت منابع فرهنگی
معاونت امور مدیریت منابع اجتماعی
معاونت امور مدیریت منابع سیاسی
معاونت امور مدیریت منابع حقوقی
معاونت امور مدیریت منابع اخلاقی
معاونت امور مدیریت منابع زیست‌محیطی
معاونت امور مدیریت منابع انرژی
معاونت امور مدیریت منابع آب
معاونت امور مدیریت منابع هوا
معاونت امور مدیریت منابع خاک
معاونت امور مدیریت منابع گیاهی
معاونت امور مدیریت منابع جانوری
معاونت امور مدیریت منابع معدنی
معاونت امور مدیریت منابع زیستی
معاونت امور مدیریت منابع نوین
معاونت امور مدیریت منابع آینده

راستی

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

جدول شماره ۲ - شاخص درآمد سرانه ایران

شاخص درآمد سرانه و جایگاه اقتصاد ایران در ۲۰۵۰					
مؤسسه	بازه پیش‌بینی	متوسط رشد درآمد سرانه (درصد)	مقدار درآمد سرانه حقیقی	رتبه ایران در سال ۲۰۵۰	رتبه ایران در سال پیش‌بینی
اکنون نیست	(۲۰۱۴-۲۰۵۰)				
مؤسسه PWC	(۲۰۵۰-)	بر حسب MER	۲	۷/۵۳۷ دلار (سال پایه ۲۰۰۰)	۷۴ بین ۱۰۰ کشور
		بر حسب PPP	۱/۸		
		بدون اصلاحات ساختاری	با اصلاحات ساختاری		
مؤسسه HSBC	(۲۰۱۰-۲۰۵۰)	۲۰۱۰-۲۰۲۰	۶/۲		
		۲۰۲۰-۲۰۳۰	۵/۲		
		۲۰۳۰-۲۰۴۰	۵/۹		
		۲۰۴۰-۲۰۵۰	۵/۹		
مؤسسه USDA	(۲۰۱۰-۲۰۳۰)	میانگین	۳/۷	۵۵۵۶ دلار (متوسط)	
			۲/۵	۵۸۱۲ دلار (متوسط)	

جدول شماره ۳ - وضعیت رقابتی اقتصادی ایران

وضعیت رقابتی اقتصادی ایران در منطقه در سال ۲۰۵۰									
مؤسسه	بازه پیش‌بینی	جایگاه اقتصاد			متوسط رشد اقتصادی در بلندمدت			متوسط رشد درآمد سرانه	
مؤسسه PWC	(۲۰۱۳-۲۰۵۰)	ترکیه	۱۳	۳۰	ترکیه	۲/۹	۵	ترکیه	۲/۶
		ایران	۳۰	۳۰	ایران	۲/۶	۵	ایران	۲/۶
مؤسسه HSBC	(۲۰۱۰-۲۰۵۰)	ترکیه	۱۴	۲۷	ترکیه	۳/۷	۳/۵	ترکیه	۲/۴
		ایران	۲۴	۲۷	ایران	۳/۷	۳/۵	ایران	۲/۴
مؤسسه USDA	(۲۰۱۳-۲۰۳۰)	ترکیه	۱۷	۱۹	ترکیه	۲/۵	۲/۵	ترکیه	۳/۱
		ایران	۱۹	۱۹	ایران	۲/۵	۲/۵	ایران	۳/۱
IMF	(۲۰۱۵-۲۰۲۰)	ترکیه	۱۷	۱۹	ترکیه	۲/۵	۲/۵	ترکیه	۳/۱
		ایران	۱۹	۱۹	ایران	۲/۵	۲/۵	ایران	۳/۱

جدول شماره ۴ - شاخص جمعیت ایران

مؤسسه	بازه پیش‌بینی	جمعیت
اکنون نیست	(۲۰۱۴-۲۰۵۰)	جمعیت نیروی کار دو برابر می‌شود (از ۲۰ میلیون نفر به ۴۰ میلیون نفر)
مؤسسه PWC	(۲۰۱۴-۲۰۵۰)	متوسط نرخ رشد جمعیت ۰/۷
		متوسط نرخ رشد جمعیت فعال ۰/۵
مؤسسه HSBC	(۲۰۱۰-۲۰۵۰)	جمعیت از ۷۵ میلیون به ۹۷ میلیون خواهد رسید

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
تهران

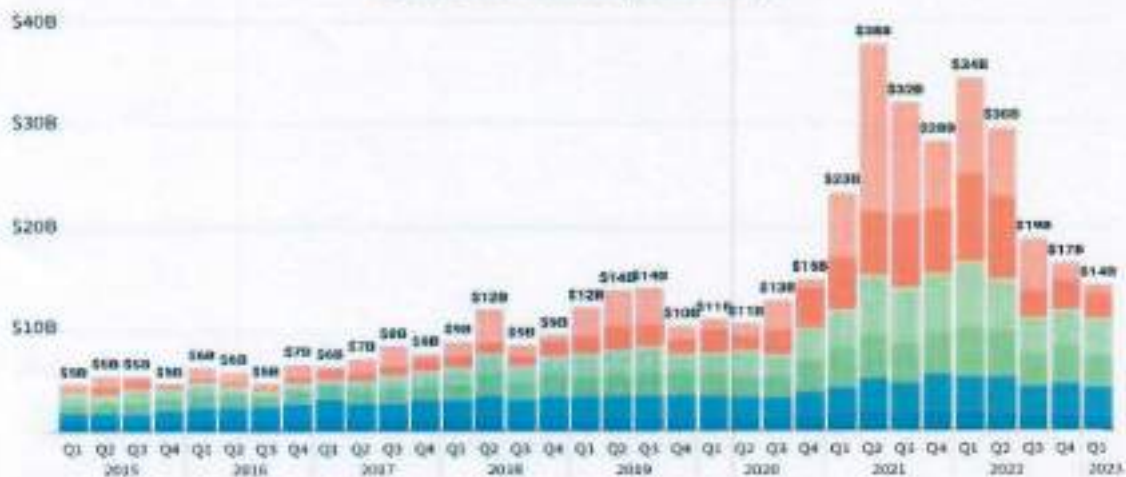
مهندسین مشاور
تهران

مهندسین مشاور
تهران

۲/۳. پیشینه سرمایه‌گذاری جسورانه در جهان

صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه که از این پس در این سند با عنوان صندوق از آن یاد می‌شود، نوعی سرمایه‌گذاری خصوصی و تأمین مالی است که سرمایه‌گذاران در شرکت‌های نوپا و کسب‌وکارهای کوچکی که تصور می‌شود در بلندمدت پتانسیل رشد دارند، انجام می‌دهند. سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر عموماً از سوی سرمایه‌گذاران ثروتمند، بانک‌های سرمایه‌گذاری و سایر مؤسسات مالی، انجام می‌شود. با این حال، سرمایه‌گذاری خطرپذیر همیشه شکل پولی ندارد و می‌تواند در قالب تخصص فنی یا مدیریتی هم ظاهر شود. بسته به اینکه یک کسب‌وکار در چه مرحله‌ای قرار دارد، چشم‌اندازهای آن، میزان سرمایه‌گذاری و رابطه بین سرمایه‌گذاران و بنیان‌گذاران، سرمایه‌گذاران خطرپذیر معمولاً بین ۲۵ تا ۵۰ درصد از مالکیت یک شرکت جدید را به خود اختصاص می‌دهند.

VC investment in European startups



نمودار شماره ۴ - روند سرمایه‌گذاری VC در استارت‌آپ‌های اروپایی (منبع: dealroom.co)

در سه ماهه اول سال ۲۰۲۳، سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاری خطرپذیر اروپا نسبت به مدت مشابه در سال قبل ۵۸ درصد کاهش یافت و به ۱۲ میلیارد دلار رسید تقریباً تمام سقوط سرمایه‌های خطرپذیر اروپایی در مراحل پایانی بوده است. بیشتر از راندهای Seed به سری A در Q1 نسبت به همه راندهای ۱۰۰+ میلیون دلاری افزایش یافت. (شکل زیر مربوط به جدول بالا می‌باشد)



شماره ۵ - مشخصات نمودار شماره ۴

معاونت توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سگینس
۳۳۱۱۸۲

معاونت توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سگینس
۳۳۱۱۸۲

معاونت توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سگینس
۳۳۱۱۸۲

معاونت توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سگینس
۳۳۱۱۸۲

اعیاننامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

چشم‌انداز سرمایه‌گذاری خطرپذیر جهانی (VC) در سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۳ شاهد کاهش قابل‌توجهی در سرمایه‌گذاری بود که در مجموع به ۸۴ میلیارد دلار رسید، همانطور که در به‌روزرسانی جهانی سرمایه‌گذاری خطرپذیر Dealroom برای سه‌ماهه دوم سال نشان داده شد. این رقم نشان‌دهنده کاهش نزدیک به ۶ درصدی نسبت به سه‌ماهه قبل است. در میان این دوره‌اشفتگی، ایالات متحده، چین و بریتانیا موقعیت‌های خود را به عنوان دریافت‌کنندگان اصلی بودجه VC حفظ کردند با این حال، ایالات متحده با کاهش شدید ۲۶ درصدی در سرمایه‌گذاری‌های VC در مقایسه با سه‌ماهه اول ۲۰۲۳، تصویری تلخ ارائه کرد که پایین‌ترین سه‌ماهه این کشور از سه‌ماهه اول ۲۰۱۸ است.

Global Venture Capital investment by quarter

■ \$0-1m (Pre Seed)
 ■ \$1-4m (Seed)
 ■ \$4-15m (Series A)
 ■ \$15-40m (Series B)
 ■ \$40-100m (Series C)
 ■ \$100-250m (Mega rounds)
 ■ \$250m+ (Mega+)



Source: Dealroom.co | Created with Datawrapper.co

dealroom.co

نمودار شماره ۶ - روند سرمایه‌گذاری خطرپذیر جهانی (منبع: dealroom.co)

یک تغییر جالب در رشد سرمایه‌گذاری VC در چندین کشور مشاهده شد. در مجموع هفت کشور از ده کشور برتر، رشد سرمایه‌گذاری VC را در سه‌ماهه دوم سال نسبت به سه‌ماهه اول گزارش کردند. که تفاوت قابل‌توجهی از سال ۲۰۲۲ دارد که تنها فرانسه شاهد افزایش ۵ درصدی بود. برخی کشورها حتی افزایش قابل‌توجهی را نشان دادند. به عنوان مثال، سوئیس و سنگاپور رشد خیره‌کننده‌ای بیش از ۱۰۰ درصدی را در سه‌ماهه دوم نسبت به سه‌ماهه اول گزارش کردند. کره جنوبی شاهد افزایش ۸۸ درصدی بوده است. کانادا و آلمان نیز به ترتیب ۲۹ درصد و ۲۵ درصد رشد سرمایه‌گذاری VC را تجربه کردند.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت‌های خاص
۳۳۱۸۸۱

۱۲

موسس و مدیر عامل
معاونت امور سرمایه‌گذاری
معاونت امور سرمایه‌گذاری

۲.۱. ضرورت و پیشینه سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در ایران

با فعالیت روز افزون صندوق‌های جسورانه در اقتصاد دنیا، صندوق‌های جسورانه در ایران نیز بسیار مورد توجه واقع شده‌اند و در ۲ سال گذشته در حوزه‌های مختلفی در ایران فعالیت تخصصی خود را آغاز نموده‌اند. عمده تمرکز صندوق بر روی سرمایه‌گذاری روی شرکت‌های فناوری و یا دانش بنیان در انواع صنایع موضوع فعالیت صندوق که در حال رشد و تشبیه جایگاه خود در بازار متمرکز هستند، می‌باشد.

جدیدترین گزارش انجمن VC نشان می‌دهد مبلغ کل قراردادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر در سال ۱۴۰۱ از سوی ۱۳۱ عضو، ۲۰۷۱۳ میلیارد تومان بوده است. همچنین براساس این گزارش، میانگین هر قرارداد سرمایه‌گذاری ۱۲ میلیارد تومان بوده است.



نمودار شماره ۷- وضعیت قراردادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر ایران طی ۱۰ سال اخیر (منبع: انجمن VC ایران)

همچنین داده‌های انجمن حاکی از آن است که مبلغ ۴۰ درصد قراردادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر کمتر از یک میلیارد تومان بوده است. سرمایه‌گذاری‌های بیش از ۱۰ میلیارد تومانی نیز تنها شامل ۱۱ درصد قراردادها می‌شود.



امیر کوردجان
مدیر عامل
تدبیر

۳۴۱۱۸۱



امیر کوردجان
مدیر عامل
تدبیر



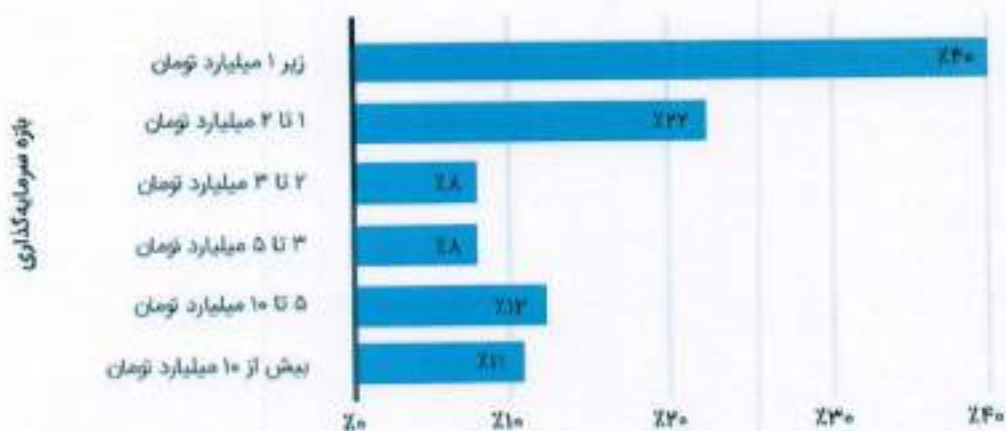
امیر کوردجان

موسسه بررسی و مشاوره
حافظ کام (حسابداران رسمی)

مهندس سید...
مدیریت سرمایه‌گذاری

پارسا راسخه

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر



نمودار شماره ۹ - سهم شیوه های مختلف سرمایه‌گذاری خطرپذیر ایران در سال ۱۴۰۱ (منبع: انجمن VC ایران)

طبق آخرین گزارش انجمن VC، ۶۸ درصد از سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر مستقیم نیز از سوی شرکت‌های خصوصی انجام شده است و صندوق‌های پژوهش و فناوری تمایل بیشتری به سرمایه‌گذاری خطرپذیر در پروژه‌ها داشته‌اند. براساس داده‌های ۲۹ عضو، تنها ۵۹ درصد از مبلغ قراردادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر به سرمایه‌پذیران برده شده و ۴۱ درصد آن در تعهد پرداخت است. همچنین بیش از ۵۴ درصد قراردادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر، از نوع سهامی بوده‌اند. مشارکت در پروژه، ۱.۷ درصد قرض قابل تبدیل به سهام، ۳.۶ درصد حق امتیازی‌اند.

کرویتوس اقتصادی تدبیر
شرکت‌های نوین
شماره ثبت: ۳۴۱۱۸۶

انجمن توسعه و پیشرفت ایران
شماره ثبت: ۳۸۵۵۶۶

انجمن توسعه و پیشرفت ایران
شماره ثبت: ۳۸۵۵۶۶

فرصت سرمایه‌گذاری در مراحل انتهایی



شکل شماره ۴ - مراحل سرمایه‌گذاری در کسب و کارهای نوپا

همانطور که در شکل فوق مشاهده می‌کنید صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه از مراحل بذری تا مراحل پایانی بر روی کسب و کارها سرمایه‌گذاری می‌کنند. ریسک سرمایه‌گذاری در مراحل پایانی نسبت به مراحل بذری پایین‌تر خواهد بود و میزان تزریق نقدینگی در مراحل پایانی بیشتر است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه علاوه بر فراهم آوردن بازدهی مطلوب برای سرمایه‌گذاران، ظرفیت مناسبی نیز برای رشد و توسعه شرکت‌های تجاری فراهم می‌آورند. از جمله ظرفیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه برای شرکت‌ها عبارت است از:

- **تأمین مالی:** بسیاری از شرکت‌های تجاری در تأمین مالی دچار معضل هستند. به طوریکه فرایند تأمین مالی هزینه‌های بسیاری را برای آنان تحمیل می‌کند و این شرکت‌ها به دلیل عدم بلوغ و رشد نمی‌توانند از روش‌های مرسوم تأمین مالی استفاده کنند. در کشور نیاز است تا نهادی بتواند پول ارزان قیمت را در اختیار این گونه از شرکت‌ها قرار دهد تا بتوانند با حداقل هزینه‌های مالی طرح‌های توسعه‌ای خود را به انجام برسانند. صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه می‌تواند به تأمین مالی شرکت‌هایی که ظرفیت اخذ وام از بانک یا تأمین مالی از طریق بازار سرمایه را ندارند، کمک کند.
- **فراهم آوردن سرمایه در گردش:** در برخی از صنایع دوره وصول مطالبات بالاست و این امر اتمطاف را برای انجام تغییرات و پیاده‌سازی استراتژی‌های توسعه از شرکت‌ها سلب می‌کند. صندوق‌ها می‌توانند با کمک به تأمین سرمایه در گردش مناسب برای شرکت‌ها، این معضل را برطرف کنند.

• **توسعه بازار:** بسیاری از شرکت‌ها به فعالیت در بازارهای سنتی عادت دارند و از کشف بازارهای جدید با روش‌های نوین آگاه نیستند. علاوه بر این، بسیاری از محصولاتی که در ایران با قیمت پایینی وارد بازار می‌شوند، با قیمتی بسیار بالا در دیگر کشورها عرضه می‌شوند.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت‌های خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۹



سازمان بورس و اوراق بهادار
سازمان تامین اجتماعی
سازمان اسناد و کتابخانه ملی
سازمان فرهنگ و ارشاد اسلامی
سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی
سازمان پژوهش‌های علمی و صنعتی
سازمان نظام مهندسی
سازمان نظام پزشکی
سازمان نظام حسابداری
سازمان نظام حقوقی
سازمان نظام روانشناسی
سازمان نظام مشاوران

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

به فروش می‌رسند، این صندوق‌ها می‌توانند از طریق اصلاح ساختارهای بازاریابی و استفاده از شبکه‌های ارتباطی خود این مشکلات را حل و فصل نمایند.

۲/۵. عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر: فرصت‌ها و تهدیدها

از جمله اقدامات اساسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه آماده کردن شرکت‌ها برای روبه‌رو شدن با تهدیدها و فرصت‌هایی است که این شرکت‌ها در طول دوره سرمایه‌گذاری صندوق با آن مواجه هستند این موارد را می‌توان به صورت زیر خلاصه نمود:

جدول شماره ۵ - فرصت‌ها و تهدیدهای صنایع هدف

حوزه فعالیت	ریسک‌ها و تهدیدها	فرصت‌ها
فناوری اطلاعات و ارتباطات و اقتصاد دیجیتال	- رقابت بسیار شدید در بازار - عمر کوتاه محصولات و خدمات به علت سرعت بالای تغییرات تکنولوژی این حوزه - وجود نهادهای رگولاتوری متعدد در این حوزه - فیلترینگ یا قطعی اینترنت	- ارتباط تنگاتنگ کسب و کار با بستر اینترنت و شبکه سرمایه‌گذاری‌های عظیم در زیرساخت این حوزه و بستر اینترنت - شرایط نفوذ بالای تلن همراه هوشمند و اینترنت در کشور - عدم حضور شرکت‌های رقیب بین‌المللی در اکوسیستم مذکور
پزشکی و سلامت	- دشواری تجاری سازی محصول و ریسک ورود به بازار - هزینه بر بودن ایجاد خط تولید انبوه محصولات دارای مجوز از سازمان غذا و دارو - نیاز به تجهیزات و ماشین آلات پیشرفته برای تولید محصولات - جنبه تحقیقاتی داشتن طرح‌ها و عدم توجه به جنبه تجاری - تغییرات سریع تکنولوژی در این حوزه	- وجود حمایت‌های دولتی برای فعالیت در این حوزه - وجود بازارهای مناسب صادراتی - نهادهای ارزان قیمت داخلی در صورت تولید محصول - تغییرات سبک زندگی در ایران

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت‌های خاص
نماد: ۳۳۱۱۸۲



شماره ثبت: ۱۳۹۲
سازمان ثبت اسناد و املاک
سازمان امور مالیاتی

سازمان اسناد و املاک
سازمان امور مالیاتی

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

فرصت‌ها	ریسک‌ها و تهدیدها	حوزه فعالیت
- فرصت‌های زیاد سرمایه‌گذاری و غیر رقابتی در این حوزه - عدم ورود شرکت‌های سرمایه‌گذاری متنوع به این حوزه - کاهش وابستگی کشور به اقتصاد سوخت‌های فسیلی - منسوب شدن قوانین حمایتی در راستای بهینه‌سازی مصرف و حمایت از محیط زیست	- پایین بودن قیمت نهاده‌های انرژی - فرهنگ پایین بهروری انرژی - فضای نسبتاً غیررقابتی و دولتی حوزه انرژی	انرژی، پتروشیمی و پالایشگاهی
وجود حمایت‌های دولتی برای فعالیت در این حوزه	- تغییرات اقلیمی و تهدیدات زیستی - آسیب‌پذیری بالای محصولات کشاورزی و دامی	صنایع تبدیلی و کشاورزی و غذایی
- ضریب بالای قیمتی تولید داخل به دلیل بالا رفتن قیمت ارز - تحریم انواع تجهیزات دانش بنیان	- ریسک وجود فناوری‌های مورد نیاز تولید - زنجیره ضعیف بخش و فروش محصولات	معدنی فلزی
- توسعه زیرساخت‌های شهری - تغییر در الگوی مسکن - پروژه‌های ساختمانی با مقاصد گردشگری	- نوسانات قیمتی و افزایش هزینه‌ها - رکود اقتصادی - حضور شرکت‌های بزرگ و بین‌المللی	ساختمان

۲/۶. رقابت احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها

- صندوق‌های جسورانه پذیرش شده در فرابورس: در دو سال گذشته با حمایت‌های شرکت فرابورس ایران این صنعت روند روبه رشدی را آغاز نموده و چندین صندوق مختلف در این حوزه فعالیت خود را شروع نموده‌اند. در آینده نیز با توجه به جذابیت‌های سرمایه‌گذاری‌های جسورانه احتمال تأسیس صندوق‌های جدید وجود خواهد داشت. از این صندوق‌های مشابه و صندوق‌های در حال تأسیس از مهم‌ترین رقابت‌های احتمالی این صندوق خواهند بود. شناسایی طرح‌های سرمایه‌گذاری مناسب می‌باشد.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت‌های نام
شماره ثبت
۳۴۱۸۲

مؤسسه سرمایه‌گذاری
مؤسسه سرمایه‌گذاری
مؤسسه سرمایه‌گذاری

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

- صندوق های غیر بورسی: صندوق های غیر بورسی موجود که دارای زمینه فعالیت مشابه هستند و عملکرد مناسبی در سال های گذشته داشته اند.
- سایر اشخاص حقیقی و حقوقی: سایر اشخاص حقیقی و حقوقی که با توجه به زمینه های تخصصی خود اقدام به سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر می کنند.

۲/۷. صنایع هدف

صنایع هدف این صندوق به شرح ذیل می باشد:

حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات (ICT)

به جرأت می توان گفت آینده دارترین حوزه خدمات کشور مربوط به این بخش می باشد و به دلیل شرایط خاص و عدم وجود مرزهای قابل توجه (در قیاس با سایر صنایع) دسترسی به دانش فنی و رسیدن به لبه دانش جهانی امکان پذیرتر می باشد. بیشترین رشد در پارامترهای صنعت در دنیا مربوط به این حوزه بوده و طبیعتاً انتظار می رود این روند در سال های آتی نیز ادامه پیدا کند. نوآوری های گسترده در حوزه های مختلف این صنعت همچون هوش مصنوعی (AI)، اپلیکیشن های OTT، اینترنت اشیا (IoT)، رایانش ابری (Cloud computing)، حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات را به یکی از صنایع جذاب در سطح جهان تبدیل کرده است. از سوی دیگر تجربه حضور موفق در این صنعت باعث شد بعنوان یکی از حوزه های فعالیت اصلی صندوق انتخاب شود.

اقتصاد دیجیتال

اقتصاد دیجیتال، فعالیتی اقتصادی است که از میلیاردها ارتباط روزانه میان اشخاص، کسب و کارها، دستگاه ها، داده ها و فرایندها منتج می شود. شالوده اقتصاد دیجیتال، چنین ارتباطاتی است که از طریق اینترنت، فناوری تلفن همراه و اینترنت اشیا شکل می گیرد. در بسیاری از کشورها استراتژی ملی برای اقتصاد دیجیتال تدوین شده و حتی در برخی کشورها مانند آمریکا، فرانسه و آلمان استراتژی ملی G5 هم تدوین شده است. بسیاری از اقتصادهای عضو OECD سیاست های مشخصی برای پشتیبانی از جذب دیجیتال در بنگاه ها به ویژه استارت آپ ها و خلق مشاغل جدید در این حوزه دارند. اهم اهداف عمومی در استراتژی ملی دیجیتال کشورها:

- تقویت دولت دیجیتال
- توسعه زیرساخت ارتباطاتی
- تقویت نوآوری در فناوری های دیجیتال
- توسعه مهارت های مورد نیاز برای گذار دیجیتالی
- ارتقاء امنیت دیجیتالی
- تقویت حکمرانی داده
- تقویت جذب دیجیتال توسط بنگاه های کوچک و متوسط
- تقویت جذب دیجیتال توسط افراد جامعه

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت های نامی
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۹



هلدینگ سرمایه گذاری

پارسیان

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

- تقویت محافظت از حقوق مصرف کننده آنلاین
- تقویت حکمرانی اینترنت



شکل شماره ۳- فرایند نوآوری فناوری بر رشد اقتصادی (منبع: karvije.com)

حوزه تجهیزات پزشکی و دارویی (سلامت)

از جمله مهمترین حوزه‌هایی که بطور همزمان عایدی اقتصادی و همچنین مسئولیت اجتماعی نهادهای حاکمیتی و دولتی را می‌تواند تأمین نماید، حوزه تجهیزات پزشکی و دارویی است که از سوی دیگر وضعیت مناسب شرکت‌های پذیرفته شده در بورس در این صنعت نشان می‌دهد احتمال موفقیت در این حوزه نیز مناسب می‌باشد. صنعت سلامت بعنوان یکی از صنایع بزرگ و همچنین با رشد بالا در جهان شناخته شده است که این امر خصوصاً در هزاره جدید نمود بیشتری پیدا کرده است. میزان مصرف دارو در سال ۲۰۱۸ میلادی ۱.۲ هزار میلیارد دلار بوده است. پیش بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۲ این میزان به ۱.۵ هزار میلیارد دلار برسد.^{۲۰}

^{۲۰} IQVIA: The Global Use of Medicine in ۲۰۱۹ and Outlook to ۲۰۲۲

گروه توسعه اقتصادی تدبیر

شرکت ساسی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲



مؤسسه سرمایه گذاری
مؤسسه سرمایه گذاری

مؤسسه سرمایه گذاری

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

حوزه انرژی، پتروشیمی و بالایشگاهی

صنایع مرتبط با حوزه انرژی (صنایع پتروشیمی، مواد شیمیایی و فراورده‌های نفتی) به‌عنوان مهمترین بخش تولید ناخالص ملی یکی از اصلی‌ترین صنایع هدف در صندوق جسورانه حاضر می‌باشد. سایر دلایل انتخاب این حوزه عبارتند از: پتانسیل ایجاد اشتغال مناسب، حاشیه سود مناسب، مواد اولیه در دسترس، دسترسی به بازارهای بین‌المللی و آبهای آزاد و غیره.

حوزه صنایع تبدیلی، کشاورزی و غذایی

مانند حوزه تجهیزات پزشکی و دارویی در این بخش نیز می‌توان به‌طور همزمان به دو مأموریت ذکر شده دست یافت. ایجاد اشتغال، محرومیت‌زدایی و در کنار آن بازدهی مناسب شرکت‌های حوزه غذایی در بازار سرمایه نشان‌دهنده احتمال بالای موفقیت در این حوزه می‌باشد. با وجود برخی نواقص، صنعت تولید مواد غذایی در کشور از پیشرفت و توانمندی بسیاری برخوردار است. ظرفیتی که همچنان فضای بسیاری برای توسعه آن وجود دارد. بازار مواد غذایی در کشور، بازاری جا افتاده با بازیگران متعددی به خصوص در بخش خصوصی می‌باشد.

صنایع معدنی و فلزی

ایران از نظر منابع معدنی در زمره ده کشور برتر جهان قرار دارد. ذخایر معدنی متنوع و در اندازه اقتصادی و عظیم سبب سرمایه‌گذاری‌های بسیاری در کشور شده و در حال حاضر شرکت‌های بسیار بزرگی در این بخش فعال هستند. درآمدهای ارزی، دسترسی به بازارهای بین‌المللی، جایگاه استراتژیک در ساختار تصمیم‌سازی کشور و غیره از مزایای بسیار مهم این بخش از اقتصاد است. در بستر این شرایط، صنایع تبدیلی بسیاری نیز در زنجیره ارزش معدنی کشور قرار گرفته است که فرصتهای بسیاری برای سرمایه‌گذاری و کسب منافع اقتصادی ایجاد کرده است. توسعه دانش‌های نوین در این صنعت و تولید محصولات خاص و با بازار مناسب نیز به جذابیت سرمایه‌گذاری در این صنایع تبدیلی افزوده است.

ساختمان

صنعت ساختمان سازی از زمان‌های قدیم به عنوان یک صنعت سنتی و با بهره‌وری کم شناخته شده است اما در ایران با در نظر گرفتن عوامل تورمی می‌توان از صنعت ساختمان به عنوان یک صنعت کم‌ریسک با بازدهی قابل قبول اشاره کرد. ساختمان صنعتی رو به رشد در ایران است، روزانه میلیون‌ها ساختمان در ایران ساخته می‌شود که هر کدام برای هدف خاصی مورد استفاده قرار می‌گیرد. صنعت ساختمان سازی و بازار مسکن از پر رونق‌ترین صنایع جهان است. اکثر مردم به دلیل سود بالای این بازار اقدام به ساخت و ساز از یک طبقه تا چند طبقه می‌کنند.

تدبیر
گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۱

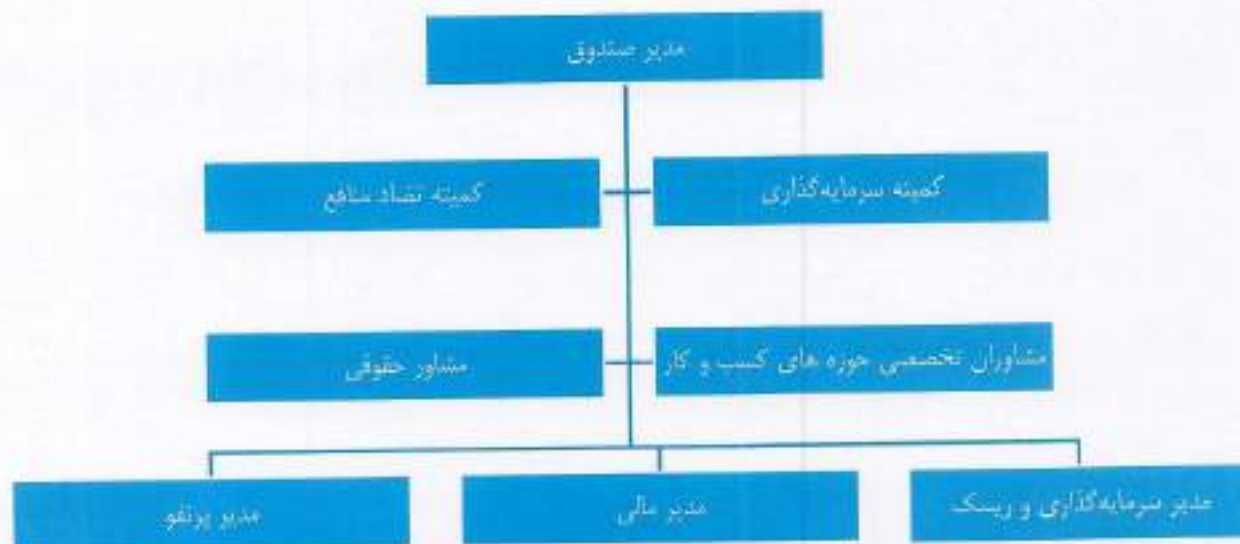
تدبیر
گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۱

تدبیر
گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۱

تدبیر
گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۱

۲/۸. چارت سازمانی و اجزای سازمان صندوق

به منظور مدیریت جریان سرمایه گذاری، ساختار صندوق به صورت زیر طراحی شده است:



شکل شماره ۴ - چارت سازمانی صندوق جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

- **مدیر صندوق:** مدیر صندوق شخصی حقوقی است که مدیر عامل آن به نمایندگی، مسئولیت تصمیمات صندوق را بر عهده دارد. مدیریت کلیه فرایندهای صندوق، از جمله مدیریت قراهندهای اتاری آن، بر عهده مدیر صندوق است.
- **مدیر سرمایه گذاری و ریسک:** این فرد وظیفه شناسایی، ارزیابی و ارائه گزارش های تحلیلی در مورد انتخاب شرکت های سرمایه پذیر را بر عهده دارد. تصمیم گیری در این خصوص بر عهده کمیته سرمایه گذاری است. هم چنین ارائه گزارش های تحلیلی در مورد بازدهی صندوق و هم چنین ارائه تحلیل صنایع مختلف نیز از جمله وظایف این مدیر است. از دیگر وظایف این فرد می توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ارائه گزارش های تحلیلی از وضعیت صنایع و شناسایی فرصت های تجاری
- شکار فرصت های سرمایه گذاری

وظیفه دیگر این مدیر در بخش مدیریت ریسک پایش، تحلیل و گزارش دهی میزان ضرر احتمالی و مخاطرات ناشی از هر سرمایه گذاری است. ریسک های تحلیلی هر شرکت و سبد سرمایه گذاری شامل ریسک های مالی، ریسک های راهبردی و ریسک های سرمایه شسانی خواهد بود.

• کمیته سرمایه گذاری:

مطابق اساسنامه صندوق، این کمیته متشکل از ۵ عضو حقیقی است که وظایف زیر را بر عهده دارند.

ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق در چارچوب سیاست های تعیین شده از طرف مجمع؛

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت های بنیاد
۳۴۱۱۸۱

۵۲۳
فهرست
تیم و هیئت مدیره

مدیر سرمایه گذاری
تیم و هیئت مدیره

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

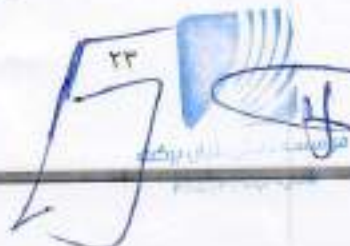
- بررسی و معرفی فرصت‌های بازار جهت تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری جدید؛
- پایش مداوم شرایط حاکم بر فضای اقتصادی برای توجیه داشتن پروژه از حیث ریسک و بازدهی؛
- ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص تعیین ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق در چارچوب امیدنامه؛
- ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص تعیین سازوکار لازم در صورتیکه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها تا انتهای دوره خروج میسر نباشد؛
- ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص تعیین سازوکار لازم در صورتیکه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها قبل از مواعد و یا مراحل تعیین شده در امیدنامه انجام پذیرد؛
- سایر وظایف و اختیارات تفویضی از سوی مدیر صندوق.

- **کمیته تضاد منافع:** کمیته تضاد منافع شامل ۳ نفر متخصص در حوزه مالی و حقوقی می‌باشد. تعیین کمیته تضاد منافع برعهده مجمع می‌باشد و سنجش و عدم وابستگی اعضای کمیته با انتخاب و تأیید مجمع است. بررسی موضوعات سرمایه‌گذاری از نظر عدم وجود تضاد منافع و ارائه گزارش به کمیته سرمایه‌گذاری-تضاد منافع ممکن است در دوره‌های مختلف فعالیت و عمر صندوق وجود داشته باشد که در بند ۲۵ این امید نامه به شرح هر یک پرداخته خواهد شد.
- **مدیر مالی:** وظیفه بررسی و مدیریت منابع مالی صندوق، سیاست‌گذاری، ثبت‌های حسابداری صندوق، تهیه صورت‌های مالی و گزارش‌های رسمی و انجام کلیه امور مالی و اداری صندوق و پشتیبانی از فرآیندهای مدیریت مالی در شرکت‌ها را بر عهده دارد.
- **مدیر پرتفو:** این مدیر وظیفه مدیریت دارایی صندوق را دارد. این مدیریت با مکانیزم‌های مختلف از جمله تعیین نماینده در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و یا الزامات دیگر قراردادی، وظیفه نظارت و کنترل شرکت‌ها را برعهده خواهد داشت. بررسی فرصت‌های خروج از سرمایه‌گذاری نیز از دیگر وظایف این مدیر هست.
- **مشاور حقوقی:** به منظور رفع تعارضات حقوقی و جلوگیری از بروز آن در موارد قانونی، و همچنین تنظیم قراردادهای سرمایه‌گذاری و پرسنلی حضور یک مشاور قانونی مستقل ضروری است.
- **مشاوران تخصصی حوزه‌های گسب و کار:** باتوجه به اینکه صندوق دارای حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری می‌باشد، به منظور بهبود عملکرد از مشاورین مجرب استفاده خواهد شد.

۲/۹. استراتژی بخش‌های مختلف

موسسین صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر، با توجه به سوابق قبلی در حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری از جمله سرمایه‌گذاری‌های جسورانه تیم مجربی تشکیل داده‌اند که پشوتانه تصمیمات سرمایه‌گذاری در صندوق خواهند بود. شبکه ارتباطی گسترده و تجربه این نهاد ها و تجربه مدیر صندوق در تأسیس و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ارائه خدمات مشاور سرمایه‌گذاری در اداره‌ی صندوق موثر خواهد بود. همچنین در صورتی که در زمینه‌ای به دانش فنی نیاز باشد، در قالب مشاور می‌توان از ظرفیت‌های ادخیر صنعت و حوزه مختلف همچون سرمایه‌گذاری، حقوقی و ... استفاده خواهد شد.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت‌های خاص
شماره ثبت
۳۳۱۱۸۱



صندوق سرمایه‌گذاری
تدبیر

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

۲/۱۰. پیش بینی‌های مالی

پیش بینی مالی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر با توجه به ماهیت فعالیت آن‌ها، با عدم قطعیت زیادی همراه است چرا که نوسانات زیاد در خصوص درآمدها پیش بینی مالی آتی صندوق را با مشکل مواجه می‌کند. رشد ارزش واحدهای صندوق بسته به رشد شرکت‌های منتخب در پرتفوی صندوق است که ارزش آنها از طریق ارزیابی مجدد دارایی صندوق یا تحلیل بازار در معامله واحدهای صندوق نمایان خواهد شد. در ادامه مفروضات صندوق و مدل مالی آن بیان خواهد شد.

جدول شماره ۶ - مشخصات صندوق

(ارقام به میلیون ریال)	
اندازه صندوق	۷,۰۰۰,۰۰۰
میانگین مبلغ سرمایه‌گذاری	۴۵۰,۰۰۰
کارمزد مدیریت صندوق	۲٪
عمر صندوق	۷
دوره سرمایه‌گذاری	۴
دوره فعالیت صندوق	۷

جدول شماره ۷ - زمانبندی فعالیت صندوق

۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
۳	۲	۲	۲	-	-	-
-	-	۱	۱	۱	-	-
-	-	۱	۲	۱	۴	-
-	-	-	-	-	۲	-
-	-	-	-	۱	-	-
-	-	-	-	-	۲	-
خروج با ضریب باز یافت ۶۰ درصد اصل سرمایه (شکست)						



گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
۳۴۱۱۸۲





هلندچک سرمایه‌گذاری
راستین

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

جدول شماره ۸ - پیش بینی های کلی صندوق

سال ۷	سال ۶	سال ۵	سال ۴	سال ۳	سال ۲	سال ۱	سرمایه گذاری ها (میلیارد ریال)
۰	۰	۰	۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	مبلغ تعهد شده در ابتدای دوره
۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	کارمزد مدیریت
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۰۰	۷۰۰	۷۰۰	۷۰۰	کارمزد متولی
۱,۱۰۰	۱,۱۰۰	۱,۱۰۰	۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	کارمزد حسابرسان
۰	۰	۰	۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	فراخوان سرمایه
۰	۰	۰	۰	۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۴,۹۰۰,۰۰۰	تعهدات باقی مانده در انتهای دوره
۰	۰	۰	۹۰۴,۶۱۵	۱,۳۵۶,۹۲۳	۱,۸۰۹,۳۳۱	۱,۸۰۹,۳۳۱	سرمایه گذاری انجام شده طی دوره
۱۳۷,۷۰۰	۲۶۹,۸۰۰	۴۱۱,۹۰۰	۵۵۴,۰۰۰	۱,۶۰۰,۱۱۵	۳۹۸,۵۳۸	۱۴۹,۲۶۹	سپرده سرمایه گذاری
۰	۶	۲	۳	۱	۰	۰	تعداد خروج
۰	۲	۰	۰	۰	۰	۰	تعداد شکست (با ارزش قابل بازیافت ۶۰٪)
۲۲,۹۸۶	۴۸,۵۶۴	۷۴,۱۴۲	۹۹,۷۲۰	۲۸۸,۰۲۱	۵۳,۷۳۷	۲۶,۸۶۸	درآمد سپرده سرمایه گذاری
۰	۱۴,۲۷۲,۸۴۶	۷,۲۳۴,۹۲۳	۳,۶۱۸,۴۶۲	۱,۸۰۹,۳۳۱	۰	۰	خروج از سرمایه گذاری در شرکتها و سپرده (ارزش روز)
۱۶۲,۲۸۶	۱۵,۰۶۵,۱۷۹	۷,۳۱۱,۰۶۵	۲,۸۱۳,۵۶۶	۲,۰۹۷,۳۵۳	۵۳,۷۳۷	۲۶,۸۶۸	جمع درآمد
۱۶۲,۲۸۶	۱۸,۶۸۳,۶۹۱	۸,۲۱۵,۶۸۰	۳,۷۱۸,۱۸۲	(۳۵۰,۳۲۱)	(۲,۰۴۶,۲۶۳)	(۳,۰۷۲,۱۳۲)	جریان نقدی سرمایه گذاران مشاور
۱۶۲,۲۸۶	۱۵,۰۶۵,۱۷۹	۷,۳۱۱,۰۶۵	۳,۷۱۸,۱۸۲	۲,۰۹۷,۳۵۳	۵۳,۷۳۷	۲۶,۸۶۸	درآمد سرمایه گذاری سرمایه گذاران
۰	۰	۰	۰	۱,۴۳۳,۶۰۰	۱,۳۴۴,۰۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰	ارزش فعلی جریانهای نقدی خروجی (با ضریب ۲۵٪)
۲۴,۳۲۴	۲,۹۴۹,۲۳۶	۲,۳۶۵,۶۹۰	۱,۵۲۲,۸۶۷	۱,۰۷۳,۷۹۳	۳۴,۳۹۲	۲۱,۴۹۵	ارزش فعلی جریانهای نقدی ورودی (با ضریب ۲۵٪)
۲.۸%				ضریب پولی (جمع جریان نقدی سرمایه گذاران تقسیم بر سرمایه صندوق)			
۳.۰%				بازده به نسبت کل سرمایه گذاری تعدیل شده با تورم			
۵۵.۸٪				نرخ بازده داخلی سرمایه گذاران			
۴۷.۶٪				نرخ بازده داخلی تعدیل شده			
۳۳.۳٪				نرخ بازده تعدیل شده با ریسک (نسبت شریک)			

توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۳۱۱۸۹

مهر و امضاء مدیر عامل
مهر و امضاء مدیر عامل

مهر و امضاء مدیر عامل
مهر و امضاء مدیر عامل
مهر و امضاء مدیر عامل

۳. ریسک سرمایه گذاری در صندوق

- سرمایه‌گذاری در این صندوق سامانی بسیار پربیسک دارد و تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین ریسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این صندوق را ندارند. واحدهای صندوق نباید توسط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دست دادن کل این سرمایه را ندارند و سرمایه‌گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار را تشکیل دهد هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه‌گذاری در کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران و همچنین تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت گرفته وجود ندارد.
- سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نوین و شرکت‌های نوپا ذاتاً ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت‌های نوپا نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نبوده و نهاد دیگری نیز علاقه‌مند به این کار نباشد که این امر ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد.
- 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 هر سرمایه‌گذاری خواهد بود و در نتیجه ممکن است از ارزشی که هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می‌توانست داشته باشد، متفاوت باشد.
- 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 پذیرش‌نویسی جبران خواهد شد.
- صندوق در فرصت‌های سرمایه‌گذاری با رقابت سایر رقبا مواجه است و تضمینی نیست که حتماً فرصت مناسبی شناسایی گردد.
- سرمایه‌گذاری‌های صندوق غالباً نقدشوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدت‌تری نسبت به معمول هستند. زبان‌ها معمولاً بیش از سود محقق می‌شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه‌گذاری‌ها بدون کسب بازدهی خروج کند.
- این صندوق متفاوت با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک است. بنابراین سوابق حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های مترتب بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشخص است. لزوماً در این صندوق موضوعیت و مذاق ندارد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

منافع جزئی از روال طبیعی این کسب‌وکار است که البته راههای پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

۴. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق به صورت عام مشخص می‌کند که چگونه صندوق گزینه‌های سرمایه‌گذاری را شناسایی و انتخاب می‌نماید، در ادامه این بند به توضیح آن‌ها پرداخته می‌شود.

الف) شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری: فرصت‌های سرمایه‌گذاری از شبکه گسترده‌ای به مدیر صندوق ارجاع می‌شوند که برخی از آن‌ها عبارتند از:

- مدیران بخش صنعت و خدمات
 - شرکت‌های نرم‌افزاری
 - دانشگاه‌ها، مراکز کارآفرینی،
 - شتاب‌دهنده‌ها، مراکز رشد، پارک‌های فناوری، صندوق‌های پژوهش و فناوری
 - کارآفرینان شناخته‌شده و سرمایه‌گذاران
 - کارگزاران تکنولوژی و بازارهای مرتبط (نظیر بازار دارایی‌های فکری یا مشابه بازارهای بین‌المللی نظیر AIM)
 - مشارکت و همکاری با وبسایت‌های مرتبط با ایده‌های نو تجاری‌سازی
 - همکاری با انجمن‌ها نظیر انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر، انجمن فینتک، انجمن نوآوری و غیره.
- ب) حداقل ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری

ردیف	نام شاخص
۱	بررسی اولیه بازار و رقبا
۲	بررسی اولیه تیم
۳	جذابیت صنعت
۴	بررسی اولیه برنامه مالی
۵	سابقه تیم و کسب‌وکار
۶	میزان درآمد
۷	نمونه سازی داخلی از روی الگوهای بین‌المللی
۸	مرحله توسعه محصول

قرارداد سرمایه‌گذاری به ارزیابی موشکافانه و تهیه گزارش می‌پردازد و بعد از تهیه گزارش و با در نظر

گرفتن شاخص‌های زیر آن را به کمیته ارائه می‌نماید. شاخص‌های اصلی برای ارزیابی موشکافانه به شرح زیر است:

۳۴۱۱۸۹
شماره ثبت شرکت‌های خاص

۲۷
شماره ثبت شرکت‌های خاص

شماره ثبت شرکت‌های خاص
شماره ثبت شرکت‌های خاص

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

- ارزیابی تیم سرمایه پذیر (هدایت پذیری، همگام بودن، فرهنگ تیمی، رشد آرگانیکی یا تهاجمی)
- ارزیابی مدل کسب و کار (ساختار هزینه، مدل‌های درآمدی، ارزیابی محصول و مزیت رقابتی)
- ارزیابی بازار (اندازه بازار، وضعیت رقبا و روندها و رشد بازار)
- صحت سنجی مالی (صورت‌های مالی، بدهی مالی و مالیاتی و قراردادهای فروش)

بررسی و تصویب سرمایه‌گذاری

مستندات مربوط به فرآیند سرمایه‌گذاری

از ابتدای ارائه درخواست سرمایه‌گذاری توسط تیم کارآفرین، یک کسب و کار تا عقد قرارداد سرمایه‌گذاری، مستنداتی تولید می‌شود که در جدول زیر خلاصه شده است:

جدول شماره ۱۰ - مستندات مورد نیاز برای فرایند سرمایه‌گذاری

ردیف	نام مستند	مسئول	زمان
۱	فایل ارائه کسب و کار	تیم کارآفرین	در ابتدای درخواست سرمایه‌گذاری
۲	اکسل پیش بینی مالی	تیم کارآفرین	در ابتدای درخواست سرمایه‌گذاری
۳	گزارش ارزیابی مقدماتی	مدیر سرمایه‌گذاری	پیش از ورود به ارزیابی موشکافانه
۴	موارد قراردادی توافق شده (Term Sheet)	تیم کارآفرین، مدیر سرمایه‌گذاری و مشاور حقوقی	پیش از ورود به ارزیابی موشکافانه
۵	گزارش ارزیابی موشکافانه	مدیر سرمایه‌گذاری	در طی فرایند ارزیابی موشکافانه
۶	گزارشات و مستندات ارزیابی به کمیته	مدیر سرمایه‌گذاری	پس از تهیه گزارشات و مستندات مرتبط
۷	صورجلسه کمیته سرمایه‌گذاری	دبیر کمیته سرمایه‌گذاری	پس از برگزاری جلسه
۸	قرارداد سرمایه‌گذاری	مدیر سرمایه‌گذاری و مشاور حقوقی	پس از تصویب سرمایه‌گذاری توسط کمیته
۹	گزارش های نوبه ای از پرتفو سرمایه‌گذاری	مدیر پرتفو / نماینده صندوق	به صورت منظم و با درخواست کمیته

بدیهی است در طی فرایند ارزیابی موشکافانه مدارک و مستنداتی نیز از شرکت خواسته خواهد شد تا جملات قانونی، مالی، مالیاتی، بیمه‌ای، دعاوی حقوقی، قراردادهای پیشین و سایر موارد مشابه را بررسی نماید.
نحوه انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری:

در این مرحله مذاکره با تیم‌های طرح‌های منتخب انجام خواهد شد و اساسی این مذاکرات دستیابی به یک تفاهم مناسب مابین صندوق و تیم‌های تحت‌مذاکره پذیر است تا در مقابل سرمایه‌گذاری صندوق عایدی مناسبی برای آن ایجاد شود. قرارداد های این مرحله

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت‌های خاص
شماره ثبت ۳۳۱۱۸۱

فهرست - انشای بلایان و ثبت
شماره ثبت ۳۳۵۱۳

مذاکره با تیم‌های تحت‌مذاکره پذیر
مذاکره با تیم‌های تحت‌مذاکره پذیر
مذاکره با تیم‌های تحت‌مذاکره پذیر

مذاکره با تیم‌های تحت‌مذاکره پذیر
مذاکره با تیم‌های تحت‌مذاکره پذیر
مذاکره با تیم‌های تحت‌مذاکره پذیر

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

بر اساس قراردادهای مرسوم قرارداد سهامداران^۲ و قرارداد خرید سهام^۳ صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی تدوین و همه حق و حقوق سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر در آن رعایت خواهد شد. صندوق از کارشناسان حوزه کسب و کار، مالی و حقوقی برای تکمیل این قراردادها بهره خواهد گرفت.

صندوق از انواع مدل‌های سرمایه‌گذاری در قراردادها استفاده خواهد کرد. رایج‌ترین این مدل‌ها، تخصیص سرمایه در مقابل دریافت سهم ممتاز مشخصی از شرکت سرمایه‌پذیر است. این سهم باتوجه به سرمایه مورد نیاز، ارزش شرکت سرمایه‌پذیر و همچنین مذاکرات طرفین تعیین خواهد شد. صندوق از کارشناسان خیره در زمینه ارزشگذاری طرح‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی برای انعقاد قرارداد مناسب با شرکت‌های سرمایه‌پذیر استفاده خواهد کرد. سایر مدل‌ها و قراردادهای سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها مانند سهام قابل تبدیل، سرمایه‌گذاری پویا، سرمایه‌گذاری مرحله‌ای و سرمایه‌گذاری مبتنی بر درآمد است که متناسب به شرایط سرمایه‌گذاری ممکن است توسط صندوق استفاده شود.

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

- عمر صندوق که مشتمل بر دوره فعالیت و دوره تصفیه صندوق است، ۷ سال می‌باشد. دوره فعالیت صندوق از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به مدت هفت سال است که چهار سال ابتدایی دوره فعالیت، به عنوان دوره سرمایه‌گذاری صندوق تعیین می‌گردد. دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت چهار سال از لحظه ثبت صندوق است که این زمان به پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب در مجمع قابلیت افزایش تا یک سال دیگر را خواهد داشت. در دوره سرمایه‌گذاری مدیر صندوق می‌تواند فراخوان تأدیه سرمایه از سرمایه‌گذاران بدهد که این فراخوان حداقل یک ماه قبل به اطلاع سرمایه‌گذاران خواهد رسید. دوره تصفیه صندوق (با پایان دوره فعالیت یا تصویب انحلال در مجمع یا سایر بندهای ماده ۴۶ اساسنامه) یک سال است که در صورت اطلاع روند نقدی‌سازی و خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به تصویب مجمع برای دوره یک‌ساله دیگر قابل تمدید خواهد بود.
- دوره پذیرهنویسی عمومی حداکثر یک ماه تقویمی می‌باشد. تأدیه سرمایه در مرحله پذیرهنویسی به میزان ۳۰ درصد و طی هر یک از سال‌های مالی دوره سرمایه‌گذاری حداکثر تا ۴۰ درصد سرمایه اسمی صندوق خواهد بود.
- در صورتی که در دوره پذیرهنویسی و دوره تمدید شده، درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از تعداد مدنظر شود، هر یک از مؤسسين متعهدند واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پذیرهنویسی نشده را، به درخواست مدیر صندوق و در مهلت حداکثر دو روز کاری به نسبت‌های تملک واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز خریداری و مطابق مقررات تأدیه اولیه واحدها را پرداخت نمایند.

*(shareholders' agreement)

*(share purchase agreement)

شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲

شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲

شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲

شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۲

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

پس از پایان دوره پذیرش فیزیکی و ثبت صندوق نزد سازمان و آغاز فعالیت صندوق، مدیر صندوق می‌بایست حداکثر ظرف یکماه نسبت به تشکیل اولین جلسه کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری بعد از موافقت مدیر قابلیت اجرا دارد. مدیر صندوق موظف است ظرف یک ماه از تاریخ مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری موافقت یا عدم موافقت خود را به نحو مقتضی به اعضای کمیته سرمایه‌گذاری اطلاع دهد و در صورت موافقت، مدیر صندوق می‌بایست طی حداکثر یک ماه بعدی نسبت به اجرایی نمودن مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. در صورت عدم موافقت یا عدم قابلیت اجرایی شدن مصوبه در دوره مقرر، مدیر صندوق موظف است دلایل مربوطه را به کمیته سرمایه‌گذاری به نحو مقتضی اطلاع‌رسانی کند.

جدول شماره ۱۱ - زمینهای فعالیت صندوق

موضوع	زمان پیش بینی شده
دوره فعالیت صندوق	۷ سال
دوره پذیرش نویسی	۱ ماه
دوره سرمایه گذاری	۴ سال
دوره تصفیه	۱ سال

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

مدیر صندوق با شرکت‌های سرمایه‌پذیر ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آنها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسبی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آنها را نسبت به همکاری قانع نمایند و سرمایه‌ی مورد نیاز برای مراحل بعدی توسعه را جذب نمایند. مدیر صندوق در این مرحله از توانایی‌های خود یا شرکای استراتژیک خود در زمینه مشاوره کسب‌کار، بازاریابی، توسعه محصول و تهیه زیرساخت‌های لازم افزایش شانس شرکت‌های سرمایه‌پذیر بهره خواهد برد. همچنین سیاست سرمایه‌گذاری در شرکت‌های منتخب به صورت مرحله ای (Staging) خواهد بود. بدین معنی که اگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شاخص‌های کلیدی عملکردی (KPI) تعیین شده خود دست پیدا کردند یا ارزش افزوده مناسبی را در بازه زمانی تعیین شده ایجاد نمودند، سرمایه مرحله بعد آنها تأمین خواهد شد. به منظور اعمال نظارت و سیاست‌های صندوق در برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر بنابر تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری، صندوق حق مشارکت اهردی را در مدیریت شرکت می‌تواند داشته باشد. لذا صندوق می‌تواند در هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر، عضو هیئت مدیره و یا مدیران دارای حق امضا داشته باشد که این فرد با معرفی مدیر صندوق و تأیید کمیته سرمایه‌گذاری تعیین خواهد شد. همچنین شرکت‌های سرمایه‌پذیر

مندیگ سرعامی گداوی

مجلس شورای اسلامی

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

دهند همچنین مدیر صندوق در صورت نیاز داورین یا حسابرسی ویژه‌ای را برای بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر در نظر خواهد گرفت. مدیر صندوق باید گزارش‌های دوره‌ای از وضعیت پرتفوی خود را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد.

صندوق‌های جسورانه معمولاً در مراحل وارد شرکت‌ها می‌شوند که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم برای تأمین مالی از سایر روش‌ها را دارا نیستند. مدیر صندوق در فرایند انتخاب شرکت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی آتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را پیدا کنند. در این راستا مدیر صندوق به ساختار مالی شرکت‌ها توجه خواهد داشت و کمک خواهد کرد با سیاست تقسیم نکردن سود در سال‌های اولیه، به اثبات سرمایه و ایجاد پشتوانه جهت استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی کمک شود. حقوق و اختیاراتی که بنا به صلاحدید صندوق و مرحله ورود به سرمایه‌گذاری، ممکن است صندوق از شرکت سرمایه‌پذیر طلب نماید:

- ۱- حق عضویت در هیئت مدیره شرکت سرمایه‌پذیر؛
- ۲- حق دارا بودن حق امضای اوراق و اسناد تمهیدآور؛
- ۳- حق اولویت در تسویه اموال و دارایی‌ها در مواقع نقدی‌سازی؛
- ۴- حق تقدم در افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر نسبت به غیر سهامداران؛
- ۵- حق وتو در تصمیماتی از قبیل: ۱. تصمیمات در صلاحیت مجمع فوق العاده، ۲. هر گونه واگذاری و نقل و انتقال حقوق مالکیت فکری شرکت، ۳. تصویب و تغییر در طرح کسب‌وکار شرکت، ۴. تعیین رئیس هیئت مدیره و بازرس، ۵. هر گونه ضمانت شرکت از اشخاص ثالث، صلح مطالبات شرکت، استقراض شرکت از هر شخص اعم از حقیقی و حقوقی، فروش و یا توثیق دارایی‌های اصلی شرکت و اخذ وام و اعتبار بانکی در صورتی که هر کدام از این موارد، ارزش مادی بیش از ۱ میلیارد ریال داشته باشند.
- ۶- حق و التزام الحاقی به فروش سهام (Drag along- Tag along)

۷. تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

خروج از طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد. در صورتی که خروج صندوق موفق باشد، در این حالت سهم صندوق (۱) به یک یا چند سرمایه‌گذار خصوصی/توآورانه دیگر واگذار می‌شود (واگذاری سهام به خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت سرمایه‌پذیر نیز می‌تواند جزء این گروه باشند) یا (۲) به یک شرکت مرتبط و شرکا استراتژیک فروخته می‌شود یا (۳) از طریق بازار پایه فرابورس یا بازار شرکت‌های کوچک و متوسط عرضه می‌شود یا (۴) در بورس یا فرابورس پذیرش می‌شود.

در صورتی که بنایه دلاهی از جمله عدم تحقق انتظارات صندوق یا ناتوانی صندوق در مدیریت سرمایه‌گذاری انجام شده، صندوق تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری بگیرد، خروج مذکور ناموفق نامیده می‌شود. در این صورت به دو صورت خروج از سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد: (۱) سهم صندوق در شرکت به شخص ثالثی در صورت وجود واگذار می‌گردد (۲) طبق مقررات قانون تجارت شرکت

محل می‌شود.

اگر مدیر نتوانست در دوره خروج از سرمایه‌گذاری‌ها خارج شود با ارائه پیشنهاد به کمیته سرمایه‌گذاری و تأیید مجمع و سازمان بورس می‌تواند در سال تعدید تمایز در صورتی که در دوره مذکور نیز نتوان دارایی‌های صندوق را تصفیه نمود، خروج ناموفق از سرمایه‌گذاری را اعلام کند. مقرر شده است که در صورتی که در دوره مذکور نیز نتوان دارایی‌های صندوق را تصفیه نمود، خروج ناموفق از سرمایه‌گذاری را اعلام کند.

۳۳۱۱۸۱

شماره ثبت

سازمان بورس و اوراق بهادار

سازمان بورس و اوراق بهادار

سازمان بورس و اوراق بهادار

(آرشیو مصنفانہ) خواہیجہ داشت

۸. چگونه تغییر زمان‌بندی عمر مشوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:

در صورتی که در دوره سرمایه‌گذاری مدیر نتواند سرمایه‌گذاری‌های مناسبی را کشف نموده در آن‌ها سرمایه‌گذاری نماید، دوره سرمایه‌گذاری می‌تواند به پیشنهاد مدیر، تأیید کمیته سرمایه‌گذاری و تصویب در مجمع (پیش از نصف مجمع) نهایتاً به اندازه دوره سرمایه‌گذاری تمدید گردد. همچنین در صورتی که بنا بر شرایط بازار مدیر برای خروج موفق از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده ناتوان باشد مدیر می‌تواند تنها یک‌بار درخواست تمدید دوره خروج را برای دو سال به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری، مجمع و سازمان بورس رسانده و مجمع این افزایش زمان را تصویب نماید در دوره خروج تمدید شده صندوق حق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری‌های نقد شده در دوره مازاد تصفیه خواهد شد و در اسرع وقت بین سهامداران توزیع خواهد شد.

علی تغییر زمان بندی صندوق

مدیر در موارد زیر می‌تواند درخواست تغییر زمان‌بندی صندوق پتا بر الزامات فوق را به کمیته سرمایه‌گذاری ارجاء دهد:

- عدم موفقیت مدیر در جذب پورتفوی مناسب در دوره سرمایه‌گذاری که مطابق این مورد به صورت زیر است:

- عدم وجود شرکت‌های پسرکته‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری یا توجه به سیاست‌های صندوق؛

- عدم جمع آوری منابع لازم در دوره سرمایه گذاری

- طولانی شدن فرایند واریسی شرکت‌های انتخاب شده:

- طولانی شدن فرایند انعقاد قرارداد با شرکت‌های انتخاب شده

- سایر موارد غیر قابل بحث می‌باشد که به تأیید کمیته سرمایه‌گذار، رسیده باشد.

- عدم موفقیت مدیر در خروج موفق از سرمایه پذیرها در دوره تصفيه مقر:

- عدم وجود مشتريان بالفعل

- طولانی شدن فرایند انتقال و معامله

- طولانی شدن فرایند پذیرش در بازار بورس یا قابل بورس؛

- انتقال مشروط به توسعه بازار و انتقال محصول (در حالتی که شرکت از پیش اقدامات را انجام داده باشد و در

- سایر موارد غیر قابل پوشش بینی که به تایید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد.

همچنین مدیر ملزم است تا گزارش توجیهی شامل درخواست خود برای تغییر زمان بندی صندوق، علل و اثرات این تغییر در

همچنان که بیان شد تغییر زمان بندی در دو نقطه امکان پذیر است: دوره سرمایه گذاری و دوره تصفیه. هر نوع تمدید دوره

سرمایه گذاری با تأیید گزارش تهیه شده مدیر توسط کمیته سرمایه‌گذاری و تصویب در مجمع صندوق می‌دهد. بنابراین

نمودار زیر شرایطی رخ می دهد که احتمال داده می شود سرمایه گذاری مورد انتظار و رسیدن به آن به دست آید.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

ب) در مورد مخارج مربوطه 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 عبارتند از:

عنوان هزینه	شرح	دریافت‌کننده
کارمزد صدور	کارمزد صدور برای این نوع صندوق وجود ندارد و برای صدور و ابطال به صورت کاغذی برابر مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که صندوق در آن پذیرفته می‌شود، عمل می‌گردد.	
کارمزد معاملات	طبق مقررات شرکت فرابورس ایران تعیین می‌شود.	

۱۲. نحوه جبران خدمات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

هزینه جبران خدمات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری بر عهده مدیر صندوق است که سقف مجموع پرداختی بر مبنای مصوبات مجمع تعیین می‌گردد.

۱۳. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرفته‌های و سرمایه‌گذاری:

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق افزایش شرکت‌های سید سرمایه‌گذاری صندوق خواهد بود. با این حال هنگام تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری جدید همواره گزینه سرمایه‌گذاری در سید کنونی شرکت در برابر سرمایه‌گذاری در فرصت پیشنهادی جدید مورد بررسی قرار می‌گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش گفته، 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 سید سرمایه‌گذاری صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری در یکی از شرکت‌های کنونی سید سرمایه‌گذاری صندوق سنجیده می‌شود. مجموع منابع در اختیار صندوق پس از انجام سرمایه‌گذاری و تعداد سهامین صندوق نیز از جمله پارامترهای انجام این مقایسه است.
شرکت‌های سرمایه‌پذیر، محدودیت‌های زیر لحاظ می‌گردد:

۳۴۱۱۸۲

۳۵

مدیریت سرمایه‌گذاری

پارسین

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

- با توجه به این که صندوق تحت دوشین جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت می‌پردازد، زمینه‌هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه‌گذاری نیستند موضوع فعالیت صندوق نخواهند بود. به علاوه صندوق در صنایعی خارج از آن چه در هدف سرمایه‌گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.
- به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری بیش از ۱۰ درصد منابع صندوق در یک طرح و یا شرکت خاص سرمایه‌گذاری نمی‌شود. تنها یک شرکت می‌تواند بدون رعایت نصاب فوق تا ۲۰ درصد منابع صندوق را به خود تخصیص دهد.
- 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 بالایی سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد. صندوق مجاز است تنها در دو شرکت یا تصویب هیئت‌مدیره بیش از سقف تعیین‌شده سرمایه‌گذاری نماید.
- در رابطه با طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر صندوق می‌تواند در صورت وجود فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری، اقدام به سرمایه‌گذاری مشترک با سایر سرمایه‌گذاران بازار یا جذب شریک هم سرمایه‌گذار بنماید. سرمایه‌گذاری‌های مشترک نیز از قواعد و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری‌های عادی صندوق تبعیت خواهد کرد و باید در طول عمر صندوق نقد شوند. تصمیم به سرمایه‌گذاری مشترک با پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب کمیته سرمایه‌گذاری امکان‌پذیر است.
- در رابطه با طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر صندوق یا نمایندگان صندوق می‌توانند نسبت به دریافت تسهیلات بانکی یا استفاده از بدهی قابل تبدیل به سهام (convertible note) اقدام کنند. در شرایط خاص از قرارداد های سرمایه‌گذاری مبتنی بر درآمد استفاده خواهد شد. تعیین ویژگی‌های قراردادهای بدهی قابل تبدیل یا پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب کمیته سرمایه‌گذاری انجام خواهد شد.
- در صورت خروج صندوق از یک طرح، اسکان بکارگیری اصل و سود سرمایه‌گذاری‌ها در طرح‌های سرمایه‌گذاری جدید وجود دارد.
- صندوق به صورت مستقیم از دارایی‌های خود یا طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر وام نخواهد داد و ضمانت تعهدات مالی اشخاص ثالث (به استثنای طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر که باید در ارکان صندوق راجع به آنها تصمیم‌گیری شود) را برعهده نخواهد گرفت و همچنین صندوق به عنوان متعهد پذیرهنویسی فعالیت نخواهد کرد.
- حداقل ۲۰ 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 ۱۰ درصد برسد از طریق افزایش سرمایه حداقل تا کف تعیین‌شده تأمین می‌گردد.

- صندوق مجاز به سرمایه‌گذاری حداکثر ۱۰ درصد دارایی‌های خود در گواهی شراکت تأمین مالی جمعی است.

با توجه به اینکه برخی از طرح‌های استارت‌آپی هنوز به شرکت تبدیل نشده‌اند صندوق سرمایه‌گذاری در چنین طرح‌هایی ندارد.

صندوق برای سرمایه‌گذاری‌های خود وام دریافت نخواهد کرد، مگر به صورت کوتاه‌مدت و مطابق با محدودیت‌های تعیین‌شده.

تدبیر
فرمانده اقتصاد تدبیر
معاونت مدیریت
۳۳۱۱۸۱

۳۶
شماره ثبت: ۳۸۵۹۳۶
سازمان بورس و اوراق بهادار

سازمان بورس و اوراق بهادار
معاونت مدیریت
۳۳۱۱۸۱
سازمان بورس و اوراق بهادار
معاونت مدیریت
۳۳۱۱۸۱

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

۱.۴ قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۰٪ آن در زمان تأسیس نادیه می‌شود و ۷۰٪ آن 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. مدیر صندوق باید مراتب را از طریق انتشار آگهی در روزنامه رسمی و اطلاع‌رسانی در تارنمای سایت به انجام رساند. سرمایه‌گذاران موظفند طبق تکلیف امیدنامه در زمان تعیین شده مبلغ فراخوان شده را تأدیه نمایند. طی هر یک از سال‌های مالی دوره سرمایه‌گذاری به میزان حداکثر ۵۰٪ از کل سرمایه صندوق پیرو فراخوان‌های مدیر ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه توسط دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری پرداخت می‌شود. پیش‌بینی صندوق این است که در سال اول دوره سرمایه‌گذاری صندوق، ۳۰ درصد، در سال دوم ۳۰ درصد و در سال سوم ۴۰ درصد از سرمایه در تعهد فراخوان و تأدیه گردد.

میزان واحدهای سرمایه‌گذاری تعهد شده (درصد)	مرحله واریز منابع
۳۰٪ از واحدهای تعهد شده	پذیره نویسی اولیه
۳۰٪ از واحدهای تعهد شده	تا پایان سال اول فعالیت
۴۰٪ از واحدهای تعهد شده	تا پایان سال دوم فعالیت

بعد از دوره سرمایه‌گذاری، مدیر صندوق اجازه ندارد در شرکت‌های سرمایه‌پذیر جدید سرمایه‌گذاری کند اما همچنان می‌تواند برای تأمین مالی موارد زیر فراخوان اعلام کند:

- (۱) برای تأمین سرمایه سرمایه‌گذاری‌های بعدی یک شرکت سرمایه‌پذیر؛
 - (۲) برای پرداخت کارمزد مدیریت، هزینه‌ها و بدهی‌های صندوق؛
 - (۳) برای تکمیل قراردادهای و توافق‌نامه‌های قانونی که قبل از پایان دوره تعهد سرمایه‌گذاری به آنها ورود کرده است؛
 - (۴) برای تأمین هرگونه فراخوان تعهداتی که ممکن است صندوق در صندوق‌های دیگر داشته باشد (بدین معنا که صندوق خود به عنوان سرمایه‌گذار در صندوق‌های جسورانه دیگر وارد شود و یا قبلاً در آن‌ها سرمایه‌گذاری کرده باشد).
- 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 زیر اقدام می‌نماید:

* در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در مهلت مقرر در فراخوان مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننمایند یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، مبلغی به عنوان وجه التزام از قرار نرخ رسمی تورم بعلاوه چهار درصد بر مبلغ مذکور اضافه می‌شود.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شماره ثبت شرکتی ۳۳۱۱۸۲

شماره ثبت شرکتی ۳۳۱۱۸۲

مهر و امضاء مدیر صندوق
مهر و امضاء مدیر عامل
مهر و امضاء مدیر عامل

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

- * بلافاصله پس از مهلت تعیین شده در فراخوان، مدیر صندوق اختصاری برای سرمایه‌گذاری که مبلغ را تادیه نکرده اند، صادر و یک ماه برای تادیه مذکور مهلت خواهد داد. اگر با گذشتن مهلت‌های مذکور، مبلغ مورد مطالبه و خسارت تاخیر آن تماماً پرداخت نشود، مدیر صندوق، تشریفات فروش واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق قراپورس را شروع خواهد کرد.
 - * دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متناهی که تمهید خود را پرداخت نکرده‌اند حق حضور و رأی در مجامع عمومی صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حد تصاب تشکیل مجامع تعداد این گونه واحدهای سرمایه‌گذاری از کل کسر خواهد شد.
 - * در صورتی که اقدامات مدیر صندوق بعد از گذشت سه ماه منجر به تادیه کامل مبلغ فراخوان نشود، مدیر صندوق موظف است به منظور تقلیل سرمایه صندوق تا میزان مبلغ پرداخت شده سرمایه اقدام به دعوت مجمع نماید.
- تیسره: مطالبه مبلغ پرداخت نشده واحدهای سرمایه‌گذاری یا هر مقدار از آن باید از کلیه صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری و بدون تبعیض بعمل آید.

۱۵. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاری صندوق:

سرمایه‌گذاران صندوق در زمان سرمایه‌گذاری، بهتر است دارای شرایط زیر باشند:

- (۱) هر شخص حقیقی که طبق اظهارنظر وی، حداقل دارایی او ۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد.
- (۲) نهادهای صرمی
- (۳) نهادهای مالی و شرکتهای سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنشتی
- (۴) مراکز خیریه و صندوق‌های نیکوکاری
- (۵) بانک‌ها، بیمه‌ها و سایر شرکتهای 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. کلیه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه‌گذاری، باید بیانیه پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را رویت و امضا نمایند.

حداقل و حداکثر واحدهای صندوق به شرح زیر است:

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

- * حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی ۱۰۰۰ میلیون ریال معادل ۱۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.
 - * حداکثر سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی ۴۰,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۴۰,۰۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.
- مدیر صندوق ممکن است به جای پرداخت نقدی سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکتهای سرمایه‌پذیری که در هریک از بورس‌ها پذیرفته شده و از مزایای مالی معامله هستند، دریافت کنند. همچنین در صورت رضایت سرمایه‌گذار و یا در هنگام تصفیه صندوق، دریافت اصل و سود سرمایه ممکن است.

طریق سهام شرکتهای غیر بورسی انجام گیرد.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر

شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۱



سازمان بورس و اوراق بهادار
راستی

۱۶. جزئیات سیاست‌ها و ساز و کار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه گذاری:

صندوق به منظور اطمینان از تأدیه به موقع مبالغ فراخون شده، و حفاظت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق، واحدهای صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی وثیقه می‌نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهدشده و با زمان انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود. وثیقه‌گذاری مطابق دستورالعمل توثیق اوراق بهادار مصوبه ۱۳۸۹/۰۳/۲۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به عمل خواهد آمد.

به منظور انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری قبل از پرداخت کامل مبالغ تعهد شده، مدیر صندوق موظف است فهرست انتقال دهنده و انتقال گیرنده واحدهای سرمایه‌گذاری را به فرابورس و سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کند. در صورت اعلام موافقت، انتقال بر اساس رویه‌های فرابورس انجام خواهد شد. چنانچه هر یک از سرمایه‌گذاران که به موجب مقررات یا محدودیت یا ممنوعیت انتقال واحدها مواجه نبوده و قصد واگذاری واحدهای سرمایه‌گذاری خود را جزئاً یا کلاً داشته باشند، سایر سرمایه‌گذاران به نسبت واحدهای خود در خرید واحدهای موصوف از اولویت برخوردار خواهند بود. لذا تمامی سرمایه‌گذاران حق انتقال واحدهای خود را در شرایط برابر به اشخاص ثالث، اسقاط نمودند.

۱۷. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق:

در پرداخت عواید نقدی به سرمایه‌گذاران موارد زیر لحاظ می‌شود:

- * پیش‌بینی می‌شود حداقل تا چهار سال صندوق هیچ‌گونه سود نقدی مابین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری خود تقسیم ننماید. پس از گذشت چهار سال نیز تقسیم سود مطابق ضوابط صندوق و مصوبات مجمع عمومی سالانه صندوق می‌باشد.
- * پس از تصویب صورت‌های مالی سالانه صندوق در مجمع، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود. مبلغ سود تقسیمی و تاریخ پرداخت به پیشنهاد مدیر صندوق، توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود. سود صندوق مشمول سرمایه‌گذاری می‌شود که در زمان برگزاری مجمع دارنده واحدهای صندوق باشند.
- * از آنجایی که ممکن است صندوق در آینده نسبت به پرداخت برخی مبالغ مسئولیت و تعهد داشته باشد، ممکن است مدیر صندوق بخشی از سرمایه بازگشت یافته را به عنوان ذخیره احتیاطی در صندوق نگه دارد.
- * مدیر صندوق ممکن است که به جای پرداخت نقدی سرمایه سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت‌های سرمایه پذیر دریافت کنند.

۱۸. محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران، خیابان مطهری، خیابان میرعماد، کوچه نهم، پلاک ۷، طبقه دوم تعیین شده است.

۱۹. مشخصات ارکان صندوق:

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


کروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۸۸۱

۳۹
مستشار سرمایه‌گذاری
شماره ثبت ۴۵۵۶۲۱


مستشار حسابرسی
مستشار سرمایه‌گذاری
شماره ثبت ۴۵۵۶۲۱

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

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

مدیر: مدیر صندوق "شرکت سرمایه‌گذاری راستین ارزش سپهر" است که در تاریخ ۱۳۸۴/۰۴/۰۸ با شماره ثبت ۲۴۹۳۸۸ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، خیابان شهید مطهری، خیابان میرعماد، کوچه نهب، پلاک ۷، واحد ۲، مجمع می‌تواند مدیر در شرایط اعلام شده عزل کند مشروط به اینکه همزمان شخص حقوقی واحد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، تشکیل جلسات کمیته سرمایه‌گذاری، ثبت و قایم 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 "موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت رهیافت و همکاران" است که در تاریخ ۱۳۷۷/۰۲/۲۳ با شماره ثبت ۵۸۹ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، خیابان سهروردی جنوبی، پایبین-تر از مطهری، خیابان برادران نویخت، شماره ۲۹، طبقه اول 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 متصفه‌های منعکس‌کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از کارایی‌های 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 و خدمات مالی حافظ گام" است که در تاریخ ۱۳۷۹/۱۰/۲۴ با شماره ثبت ۱۲۵۲۹ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارتست از تهران، خیابان میرداماد، خیابان نفت جنوبی، کوچه تابان، پلاک ۱۰، طبقه پنجم، واحد ۱۵. 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 متصفه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات 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 اظهار نظر نماید. همچنین به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت سهامی خاص
شماره ثبت ۳۴۱۱۸۹



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

مدیر صندوق باید مشخصات ارکان صندوق را بر اساس آخرین تغییرات انجمن شده در تارمای صندوق افشا و اطلاع‌رسانی نماید.

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

• سید مصطفی عجم‌پور:

- دانشجوی دکتری تخصصی مدیریت تکنولوژی
- مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری راستین ارزش سپهر
- مدیر سابق نهادهای مالی وابسته دانش بنیان پروکت

• علیرضا نواب پور:

- دانشجوی دکتری مهندسی مالی
- مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری راستین ارزش سپهر
- مدیر پروژه سامانه تامین مالی جمعی هم آفرین

• مهدی علی بخشی

- کارشناسی ارشد مدیریت مالی
- کارشناس ارشد گروه مالی ناتایان
- مدیر سرمایه‌گذاری گروه مدیریت تروت راهبرد امین
- مدیر عامل سابق گروه مدیریت سرمایه فناوریان سینا

• جواد مقدسی

- کارشناسی ارشد مهندسی منابع
- کارشناس ارشد شرکت آریسان رادین قرار
- کارشناس سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه سپهریکم

• محمد تیموری

- کارشناسی ارشد حسابداری اصفهان
- مدیر مالی و اداری شرکت سرمایه‌گذاری راستین ارزش سپهر
- سرپرست حسابرسی موسسه حسابرسی بهمن
- مدیر مالی شرکت سیمکو
- مدیر مالی گروه صنعتی صفا

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت مالی ناس
۳۴۱۱۸۱
حسابداری

موسسه تخصصی حسابداری
حافظ کام (معاون اطلاع رسانی)
مدیر مالی سرمایه‌گذاری
راستین

موسسه تخصصی حسابداری
شماره ثبت: ۳۸۵۶۶

۲۰. مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق و اشخاص کلیدی صندوق

اعضای کمیته سرمایه‌گذاری معرفی شده از طرف مدیر صندوق باید سابقه مدیریت سرمایه‌گذاری در حوزه کسب و کارهای موضوع فعالیت صندوق را داشته باشد و حداقل یکی از شرایط و یا ویژگی‌های زیر را احراز نماید لازم به ذکر است حداقل یکی از اعضای کمیته باید عضو مستقل باشد.

- عضویت در هیأت مدیره شرکت‌های با موضوع فعالیت مشابه با صنایع مدنظر صندوق برای سرمایه‌گذاری، حداقل به مدت یک سال؛
- تصدی سمت معاونت و یا مدیریت در شرکت‌های مرتبط، حداقل به مدت یک سال؛
- اشتغال مستقیم در بخش‌های طراحی، ساخت، کنترل کیفیت و فروش محصول شرکت‌های موضوع بند فوق، حداقل به مدت ۵ سال؛
- اشخاص دارای اختراع ثبت شده در زمینه فعالیت اصلی صندوق؛
- نماینده اشخاص حقوقی و یا اشخاص حقیقی سهامدار بیش از ۱۰ درصد اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع اصلی سرمایه‌گذاری صندوق
- اساتید دانشگاهی با رتبه حداقل استادیاری؛
- فرد معرفی شده از طرف صندوق شکوائی و نوآوری در صورتی که صندوق مذکور دارای حداقل ۲۰ درصد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع این اساسنامه باشد.
- اشخاص دارای سابقه فعالیت متناسب به تشخیص مدیر صندوق و تصویب مجمع

۲۱. ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:

برای انجام تعهدات صندوق به طور کامل و صحیح، ضمانت‌های اجرایی بر اساس موارد زیر در نظر گرفته می‌شود:

- مدیر صندوق و اشخاص کلیدی مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نیستند مگر اینکه دو ماه قبل از پایان همکاری خود، تقاضای تغییر خود را به صورت کتبی به مجمع اعلام نموده باشند و مجمع توافق کند که آنها را جایگزین کند.
- حداقل واحدهای سرمایه‌گذاری مدیر صندوق تا زمان ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می‌شود.
- مدیر صندوق و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در زمان خروج، آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه خود را دریافت می‌کنند.

۲۲. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل

از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا عضو کمیته سرمایه‌گذاری:

تصمیم در رابطه با نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا و ورشکستگی برای مواردی که قبلاً در اساسنامه پیش بینی نشده است توسط مدیر به مجمع صندوق پیشنهاد شده و مجمع در این خصوص تصمیم‌گیری خواهد کرد. مواردی که قبلاً در امیدنامه ذکر شده است، بر مبنای زمان تصویب آن‌ها خواهد شد.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر

۳۴۱۱۸۲

۴۲



فصلنامه تخصصی

معاونت گام (سایه‌اندازی رسمی)

مدیریت سرمایه‌گذاری

پارسه

۲۲. موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق و اعضای هیات مدیره ارکان:

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که احتمالاً تمام و یا بخشی از افراد درگیر در فرایند سرمایه‌گذاری صندوق اعم از مدیر صندوق، مدیران و کارشناسان آنها به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز درگیر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری هستند. لذا هم‌گونه که در بخش ریسک‌های سرمایه‌گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه‌گذاران در این زمینه باید به پایبندی ذینفعان به اصول اخلاقی حرفه‌ای اعتماد نمایند. ضمناً در ساختار سازمانی صندوق مطابق با شکل ۶، کمیته تضاد منافع در نظر گرفته شده است که وظیفه آن بررسی و حل و فصل کردن تضادهای احتمالی مربوط به فعالیت صندوق است.

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.

در صورتی که یک فرصت سرمایه‌گذاری با شرایط معین به صندوق پیشنهاد گردد و توسط هیات مدیره صندوق پذیرفته نشود، مدیر صندوق می‌تواند همان پیشنهاد را به اشخاص دیگر ارائه نماید. در این صورت دریافت کارمزد و پاداش توسط مدیر صندوق و شرکت‌های تابعه و وابسته به آن بابت خدماتی که در زمینه سرمایه‌گذاری بر روی پیشنهاد مذکور ارائه داده‌اند، بلامانع خواهد بود. بدیهی است؛ ارائه پیشنهاد توسط مدیر صندوق به سایر اشخاص، متوط به جذابیت کمتر و یا مشابه با جذابیت پیشنهاد ارائه شده به صندوق خواهد بود.

- موارد زیر در خصوص ذینفعی اشخاص یاد شده ارائه می‌شود. هر یک از اشخاص مذکور موظفند در صورتی که به شرح زیر ذینفعی آنان تغییر نموده باشد، مراتب را جهت اعمال و اطلاع رسانی اعلام نمایند.
- عضویت در هیات مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان درجه یک در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.
- عضویت در هیات مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل‌دهنده زنجیره ارزش در مافیل و یا بعد از اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
- اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستنکار و یا بدهکار به اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق به میزان حداقل ۵ درصد از ارزش دارایی‌های اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
- میزان سهامداری ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و وابستگان آنها از اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
- سهامداری حداقل یک درصد از شرکت‌ها و یا صندوق‌های دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

۲۳. چارچوب و رویه کمیته تضاد منافع

این کمیته وظیفه بررسی تضاد منافع احتمالی در بین اشخاص کلیدی شرکت‌ها و صندوق را با تأیید مجمع تعیین کرده است. شرایط

این کمیته عبارتند از:

این کمیته عبارتند از: مدیر و دو عضو مستقل

کروود توسعه اقتصادی تدبیر
حاکمیت مالی
۳۴۱۱۸۱

۴۳



شماره ثبت شرکتی: ۳۸۵۶۳۰

مافیل کامپانی ویزا
مافیل کامپانی ویزا
مافیل کامپانی ویزا
مافیل کامپانی ویزا

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

- اعضای مستقل (از سهامداران و ذینفعان مدیر صندوق) به پیشنهاد مدیر با پیشنهاد مشخص در حوزه‌های حقوقی، آکادمیک و مدیریتی انتخاب می‌شود.
 - موارد تضاد منافع توسط رئیس کمیته سرمایه‌گذاری به کمیته تضاد منافع ارجاع داده خواهند شد.
 - تصمیمات کمیته تضاد منافع بر اساس اکثریت آراء قطعی و لازم الاجراست.
- فرآیند درخواست و بررسی کمیته تضاد منافع به شرح زیر است:

شکل شماره ۴- فرآیند بررسی طرح‌ها در کمیته سرمایه‌گذاری



۲۵. چارچوب تعیین مصادیق تضاد یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می‌تواند

نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید:

مطابق اساسنامه تغییر مدیر در صورت استعفاء، ورشکستگی و یا انحلال شخصیت حقوقی مدیر صندوق، محکومیت مؤثر و سلب صلاحیت مدیر توسط سازمان، تغییر بیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تأییدیه از مجمع، امکان‌پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق به واسطه تأثیرات ناشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذیصلاح امکان‌پذیر است. همچنین تغییر مدیر در صورت وقوع تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف توسط مجمع صندوق امکان‌پذیر است. مصادیق تقصیر عمده مدیر عبارتند از:

- عدم افشا معامله با اشخاص وابسته؛
 - افشا اطلاعات محرمانه صندوق؛
 - سوءاستفاده از منابع صندوق در راستای تأمین منافع دیگر مجموعه‌های دارای منافع برای مدیر و کارکنان آن؛
- در سایر موارد، یا موافقت بیش از دو سوم دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز حاضر در مجمع مدیر صندوق تغییر خواهد کرد.

۲۶. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:

منبع اطلاعات مورد استفاده در این امیدنامه شامل موارد زیر می‌باشد:

- تارنمای هر یک از ارکان صندوق،
- مقالات و گزارش‌های اداره تحقیق و توسعه فرابورس،
- انجمن VC ایران
- KPMG
- PwC
- Deloitte
- EY
- Grant Thornton
- KPMG
- PwC
- Deloitte
- EY
- Grant Thornton

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت مالی خاص
۳۴۱۱۸۹
حسابداری
۱۳۹۹

انجمن VC ایران
KPMG
PwC
Deloitte
EY
Grant Thornton

مدیریت سرمایه‌گذاری
ارژان

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ارزش آفرینان تدبیر

* مؤسسه PWC

* سایر منابع و مراجع معتبر در خصوص صندوق-های سرمایه-گذاری خطر پذیر

۲۷. نحوه اطلاع‌رسانی:

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و آرایه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارتست از:

<http://Tadbirvc.ir>

همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق روزنامه ابرار می‌باشد که تمامی اطلاعیه‌ها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت

اطلاع عموم در آن منتشر می‌شود.

گروه توسعه اقتصادی تدبیر
شرکت های خاص
۳۴۱۱۸۲
تدبیر

۴۵
تدبیر

شماره ثبت ۱۳۳۱
تدبیر
تدبیر

تدبیر
تدبیر