



بیانیه سرمایه گذاری

صندوق جسورانه دوم دانشگاه تهران

♦ مقدمه:

هدف از نگارش بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه دوم دانشگاه تهران، تبیین و تشریح اهداف، سیاست‌ها و استراتژی‌ها برای سرمایه‌گذاران و مدیران و هم‌چنین تبیین ساختاری نظام‌مند برای اتخاذ تصمیمات ارزیابی عملکرد و گزارش‌دهی در این صندوق می‌باشد.

این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد این صندوق است و خود نیز، طی دوره‌های مختلف مورد بازبینی قرار می‌گیرد.

ارائه بیانیه خطی مشی سرمایه‌گذاری^۱ روشی استاندارد برای مدیریت سبد سرمایه است که خطوط کلی عملکردی اجزای مختلف سازمان را تعیین می‌کند و فرایندهای مشخصی را که باید توسط مدیران اجرایی دنبال شود تا سرمایه‌گذاری‌هایی که به بهترین نحو به هدف برنامه دست می‌یابند شناسایی شوند، تبیین کرده و بدنه سازمان را در راستای برنامه راهبردی همسو می‌سازد.

- این بیانیه از یک سو سرمایه‌گذاران بالادستی سازمان را برای تخصیص منابع و از سوی دیگر کسب و کارهای سرمایه‌پذیر را برای درخواست سرمایه‌گذاری، به نحو هدفمند و برنامه‌ریزی شده‌ای هدایت می‌کند. ارائه این سند، برای ذی‌نفعان بیرونی هم این امکان را به وجود می‌آورد که از فرصت‌ها و ظرفیت‌های موجود در آن برای هم‌افزایی بیشتر استفاده کنند.
- این سند، اهداف سرمایه‌گذاری مورد انتظار برنامه، استانداردها و محدودیت‌ها را تعیین می‌کند و سازوکارها و ابتکار عمل‌هایی را که سازمان برای پوشش ریسک‌ها و زیان‌های احتمالی در نظر دارد، تشریح می‌کند.

۱. کلیات صندوق:

❖ ۱.۱ معرفی:

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه دوم دانشگاه تهران در تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۱۸ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار با شماره ثبت ۵۸۲۶۲ و به شناسه ملی ۱۴۰۱۳۸۱۴۱۰۳، به عنوان یکی از صندوق‌های سرمایه

^۱ IPS



گذاری جسورانه در بازار سرمایه به ثبت رسید و مجوز فعالیت صندوق در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۰۵ توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر گردیده است.

این صندوق از نوع قابل معامله (ETF) با نماد تهران^۲ است که تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار ایران فعالیت می‌کند.

❖ ۱.۲ موضوع فعالیت:

حوزه فعالیت صندوق فینتک^۲ است که از دو واژه فناوری و امور مالی تشکیل شده است و معنای آن، استفاده از تکنولوژی برای بهبود خدمات مالی است. به این صنعت که در سال‌های اخیر اقتصاد جهان را دگرگون کرده، صنعت فناوری‌های مالی نیز می‌گویند.

با گسترش آگاهی نسبت به این حوزه، استارت‌آپ‌های زیادی راه‌اندازی شده‌اند، شرکت‌های کوچک و متوسطی که سیستم‌های مالی را بهینه‌سازی کرده‌اند. تحولاتی که فینتک ایجاد کرده، با رشد تکنولوژی بیشتر خواهد شد، زیرا صنعت فین‌تک به فناوری وابسته است. هر چقدر فناوری روندی صعودی داشته باشد، استارت‌آپ‌های فینتک نیز رشد سریع‌تری خواهند داشت؛ زیرا رشد تکنولوژی، به ساخت سیستم‌های جدید اقتصادی می‌انجامد

براساس تعریفی که در فرهنگ لغت آکسفورد آمده، فین‌تک برنامه‌های کامپیوتری و تکنولوژی‌های دیگری هستند که برای فعال‌سازی خدمات بانکی از آن‌ها استفاده می‌شود.

به طور کلی، فین‌تک مجموعه‌ای از نرم‌افزارها، سخت‌افزارها و فناوری‌هایی است که به رشد مراودات مالی کمک می‌کند. همچنین به فین‌تک، نوآوری در خدمات مالی نیز می‌گویند.

در سال‌های اخیر کسب‌وکارهای بسیاری در حوزه فین‌تک شکل گرفته‌اند. پرداخت‌یارها، نئوبانک‌ها و کیف پول‌هایی مانند آپ در زمینه فین‌تک فعالیت می‌کنند. صنعت فینتک با شروع پاندمی کرونا راه ۱۰ ساله را در یکسال پیمود.

این حوزه به زیر شاخه‌های زیر تقسیم می‌شود:

۱. فین‌تک‌های پرداخت

بیشتر فعالیت شرکت‌های تازه تاسیس فین‌تک در ایران بیشتر در حوزه پرداخت بوده و بیشتر پیشرفت‌های رگولاتوری نیز برای الزامات، ضوابط و فرایند اجرایی فعالیت پرداخت‌یاران بوده که با ابلاغ سند بانک مرکزی همراه بوده است. آمارها نشان می‌دهد که تعداد زیادی شرکت در این بخش فعال هستند و هم اکنون به ۳۰۰ هزار کسب و کار خانگی به عنوان واسطه پرداخت، خدمات

^۲ FinTech



پرداخت را ارائه می‌کنند که فعالیت کسب و کارهای نوین کوچک و خانگی را تسهیل کرده و باعث شده تا کسب و کارهای فین‌تکی در حوزه پرداخت از اهمیت بالایی برخوردار باشند که مشکل نظام کارمزد و مرتفع نشدن مشکلات در حوزه کیف پول از مهم‌ترین دغدغه‌ها و موانع رشد آن‌ها مطرح شده است.

۲. فین‌تک‌های اینشورتک

اینشورتک یا خدمات نوین کسب و کارهای جدید در صنعت بیمه با پیشرفت بسیار زیادی روبرو بوده است. اما همچنان از پتانسیل و ظرفیت گسترده این صنعت همچون کسب و کارهای فعال در اروپا با توجه به حضور کسب و کارهای سنتی بیمه استفاده نشده است؛ در ایران حدود ۱۰ الی ۱۳ کسب و کار استارت‌آپی به صورت گسترده در بخش اینشورتک در حال فعالیت هستند که ظرفیت صنعت خدمات بسیار بیشتر بوده و ضروری است تا با رگولاتوری صحیح و رفع مشکلات در حوزه اینترنت اشیا از علم داده و هوشمندسازی سهم این بازار افزایش پیدا کند.

۳. فین‌تک‌های مدیریت ثروت

در حوزه مدیریت ثروت استارت‌آپ‌های موفق در ایران ایجاد شده‌اند و صاحب‌نظران آینده‌مطلوبی برای این بخش در ایران پیش‌بینی می‌کنند، مسئله عادات سرمایه‌گذاری مردم ایران را که به نسبت سایر کشورها بیشتر مایل به سرمایه‌گذاری در حساب‌های بانکی و مواردی چون سکه و ارز هستند را نمی‌توان نادیده گرفت. اما پیشرفت این بخش به نوبه خود توانسته تا حدی با تسهیل سرمایه‌گذاری در بازار سهام، بر تمایل و امکان سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌های خرد و مردم عادی تاثیر بگذارد.

۴. فین‌تک‌های وام‌دهی

این بخش پتانسیل تحول‌آفرینی اقتصادی زیادی دارد و تحول‌آفرینی خود را بر روی اقتصاد کشورهایی مثل ایالات متحده و چین به اثبات رسانده است. در ایران نیز مخصوصاً برای ایجاد زمینه رونق تولید، بر روی ظرفیت‌های این بخش می‌توان حساب کرد. بعضی صاحب‌نظران معتقد هستند که این بخش در ایران با موانع جدی روبرو است و حتی برخی به موانع فقهی در این زمینه اشاره می‌کنند اما حداقل دو شرکت نوپا با تکیه بر عقود اسلامی چون فروش اقساطی به موفقیت قابل قبولی در زمینه ارائه خدمت در این حوزه دست یافته‌اند، بنابراین راه توسعه این بخش بسته نیست و نیازمند توجه است.

۵. فین‌تک‌های انتقال بین‌المللی پول

انتقال بین‌المللی پول با مشکلات متعددی روبرو هستند اما مهم‌ترین این موانع تحریم‌ها عنوان می‌شود که کسب و کارهای فین‌تکی در زمینه انتقال بین‌المللی پول می‌توانند پرداخت‌های خرد و مبالغ کوچک مربوط به امور دانشجویی، ثبت‌نام آزمون‌های بین‌المللی، گردشگری و ... را انجام بدهند؛ با توجه به شرایط خاص کشور و محدودیت‌های مبادلات ارزی باید از پتانسیل این بخش به صورت فراگیر استفاده شود اما در عین حال ابهامات قانونی در زمینه ارائه خدمات ارزی بر بستر اینترنت، فشار مضاعفی بر این بخش وارد کرده که باید با سیاست‌گذاری صحیح مرتفع شود.

۶. فین‌تک‌های تامین مالی جمعی

به طور کلی از میان چهار شکلی که برای تامین مالی جمعی وجود دارد (مدل اهدا محور، مدل پاداش، مدل وام و شرکت در قالب سهام) از نظر قانونی در ایران فقط مدل تامین مالی جمعی در قالب سهام توسط فرابورس تعیین تکلیف شده است. بر این اساس، فرابورس با اعطای مجوز پلتفرم را تأیید می‌کند؛ البته چند شرکتی که برای مقاصد خیریه در حوزه تامین مالی ایجاد شده همچنان

با مشکلات قانونی روبرو هستند و دست اندرکاران این حوزه، مشکلات قانونی به خصوص عدم تعیین تکلیف سایر حوزه‌های تامین مالی جمعی را مهم‌ترین معضل پیشرفت این صنعت در حوزه فین تک می‌دانند.

۷. فین تک‌های رمزارز

از چالشی‌ترین بخش‌های صنعت فین تک در ایران، حوزه ارزهای رمزنگاری شده است که بیشتر کسب و کارهای استارت‌آپی این بخش در زمینه تبادل رمز ارزها فعالیت می‌کنند که در بخش مبادلات است؛ از سویی دیگر در حوزه استخراج رمزارزها نیز کسب و کارهایی فعال هستند اما همچنان این صنعت نیاز به رگولاتوری و تعیین قوانین برای رشد و توسعه به منظور خلق ارزش افزوده دارد.

۸. فین تک‌های رگ تک

رگ تک در کشورهایی مانند انگلستان بسیار اهمیت دارد، اما هنوز به این زمینه در صنعت فین تک ایران به صورت جدی پرداخته نشده و تعداد استارت آپ‌های حوزه رگ تک در ایران بیشتر از یک یا دو مورد نیست؛ این در حالی است که گسترش کسب و کارهای رگ تک در توسعه صنعت فین تک از اهمیت بالایی برخوردار است و باید به این موضوعی نگاهی جدی شود.

❖ ۱.۳ سرمایه و دوره زمانی صندوق:

عمر این صندوق از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت ها آغاز و به مدت ۷ سال شمسی ادامه می‌یابد. سرمایه صندوق ثابت است و معادل مبلغ هزار میلیارد ریال و منقسم به ۲۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه گذاری ممتاز و ۸۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه گذاری عادی می باشد. از مجموع سرمایه صندوق، ۲۰٪ آن در زمان تأسیس، نقدا تادیه شده و ۸۰٪ در تعهد سرمایه‌گذاران می‌باشد که در طول دوره فعالیت و پیرو فراخوان‌های مدیر صندوق در چارچوب مفاد اساسنامه باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس مندرجات فراخوان پرداخت شود.

اسامی و میزان سرمایه ارکان صندوق:

- شرکت سرمایه گذاری دانشگاه تهران به شماره ثبت ۴۲۶۷۱۶ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۸۹۷۳۶ دارنده ۹۰۰۰۰ واحد سرمایه گذاری با نام ممتاز ۱/۰۰۰/۰۰۰ ریالی.
- صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی دانشگاه تهران به شماره ثبت ۶۳۱۰۱۸ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۴۶۸۰۲۱ دارنده ۹۰۰۰۰ واحد سرمایه گذاری با نام ممتاز ۱/۰۰۰/۰۰۰ ریالی.
- بنیاد عام المنفعه دانشگاه تهران به شماره ثبت ۴۰۲۸۶ و شناسه ملی ۱۴۰۰۶۳۸۴۸۲۲ دارنده ۲۰۰۰۰ واحد سرمایه گذاری با نام ممتاز ۱/۰۰۰/۰۰۰ ریالی.



❖ ۱.۴ اهداف صندوق:

هدف اصلی تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالاست. 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 یاد شده صندوق منابع مالی را جمع آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت مرتبط 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 پورتهوی خود را با حضور در سرمایه‌گذاری صنایع نوظهور و فناوری‌های پیشرفته در حوزه فن‌تک تنوع بخشند.

❖ ۱.۵ ساختار صندوق:

۱.۵.۱ مجمع صندوق:

مجمع صندوق از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری دارای حق رأی تشکیل می‌شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم‌گیری آن در اساسنامه قید شده است. تعیین مدیر، متولی و حسابرس صندوق از مسئولیت‌های این مجمع هست.

۱.۵.۲ مدیر صندوق:

مدیر صندوق که مطابق اساسنامه توسط مجمع انتخاب می‌شود شرکت سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران است. مدیر موظف است بر اساس مقررات، سیاست‌ها و استراتژی‌های تبیین شده در اساسنامه و امیدنامه، در جهت صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران عمل نماید. مسئولیت روزرسانی استراتژی‌ها و سیاست‌های صندوق انتخاب واحدهای سرمایه‌گذاری و میزان تخصیص سرمایه به این واحدها پیش‌بینی و بررسی ایفای تعهدات، محاسبه ارزش خالص روز، قیمت صدور و ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک صندوق، پایش مداوم و مستمر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌پذیر و ارائه گزارش‌های عملکردی به مدیر صندوق و سازمان بورس مطابق با اسناد بالادستی بر عهده مدیر می‌باشد. وظایف مدیر به تفصیل در اساسنامه صندوق آورده شده است.

۱.۵.۳ کمیته سرمایه‌گذاری صندوق:



مطابق اساسنامه مدیر می بایست حداقل سه نفر شخص حقیقی خبره در زمینه سرمایه گذاری در اوراق بهادار را به عنوان کمیته سرمایه گذاری، تعیین و معرفی نماید تا از طرف مدیر و به مسئولیت وی وظایف زیر را به انجام رساند:

- ✓ بررسی و اظهار نظر در خصوص ورود فرصت‌های سرمایه‌گذاری
 - ✓ کمک‌های لازم به شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مسیر رشد
 - ✓ پایش، بررسی KPI و گزارش عملکردی شرکت‌های سرمایه‌پذیر
 - ✓ بررسی و اظهار نظر و ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص سازوکار و نحوه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها
 - ✓ بررسی و اظهار نظر و ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق
- مسئولیت اصلی این کمیته بررسی و ارزیابی تخصصی موارد سرمایه‌گذاری صندوق با توجه به سیاست‌ها و اهداف ابلاغی توسط مدیر در اساسنامه و امیدنامه است. همچنین نظارت بر عملکرد این کمیته نیز بر عهده مدیر صندوق است.
- تبصره: تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری با نظر موافق و متفق همه اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صورت می‌پذیرد.
- در صندوق جسورانه دوم دانشگاه تهران، کمیته سرمایه‌گذاری با حضور آقایان مهدی همتی مقدم، مهدی غلاملو و فرهاد امیری مقدم تشکیل شده‌است.

۱.۵.۴ متولی صندوق

متولی صندوق که توسط مجمع انتخاب شده‌است، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا ست که وظیفه نظارت مستمر بر سایر ارکان صندوق در اجرای صحیح مقررات، اساسنامه، امیدنامه و رویه‌های صندوق را به منظور حفظ منافع سرمایه‌گذاران و طرح موارد تخلف در مراجع رسیدگی و پیگیری موضوع را برعهده دارد.

وظایف متولی به تفصیل در اساسنامه صندوق اشاره شده است.

۱.۵.۵ حسابرس صندوق

حسابرس صندوق که توسط مجمع انتخاب می‌شود موسسه حسابرسی و بهبود سیستم‌های مدیریت حسابرسین است که موظف است از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود، گزارش‌های



عملکرد و صورت‌های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین، مطابق با استلزامات حسابرسی و دستورالعمل‌های لازم الاجرا بررسی کرده و راجع به آن‌ها اظهار نظر نماید و بر محاسبه ارزش روز، قیمت صدور و قیمت ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری نظارت نماید. وظایف حسابرس به تفصیل در اساسنامه صندوق اشاره شده است.

۲. سرمایه‌گذاری‌های صندوق:

❖ ۲.۱ سیاست‌های انتخاب سرمایه‌گذاری‌های صندوق

سیاست سرمایه‌گذاری و مشخصات کسب و کارهای قابل سرمایه‌گذاری:

این صندوق بناست تا در استارت‌آپ‌ها و شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کند که در مرحله میانی^۳ و مرحله پایانی^۴ قرار دارند. مراحل سرمایه‌گذاری در این صندوق به شرح زیر می‌باشد:

الف) شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری

فرصت‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند از شبکه‌های گسترده‌ای به شرح ذیل به کمیته سرمایه‌گذاری ارجاع شوند:

- پارک‌های علم و فناوری، شتاب‌دهنده‌ها و مراکز رشد بطور خاص منتسب به دانشگاه تهران
- وبسایت صندوق جسورانه دوم دانشگاه تهران به آدرس <https://utvcfund2.ir>
- مذاکرات با کسب و کارهای موفق این حوزه
- دانشگاه‌ها و مراکز کارآفرینی بطور خاص دانشگاه تهران
- مدیران بخش صنعت و خدمات
- شبکه ارتباطات تجاری و حرفه‌ای موسسین صندوق
- سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- رویدادهای نوآورانه و استارت‌آپی

ب) حداقل ویژگی‌های لازم برای سرمایه‌گذاری

^۳Mid-Stage

^۴End-Stage



طرح‌های معرفی شده باید حداقل شرایط زیر را دارا باشند:

- ❖ حداقل یک محصول (خدمت) از محصولات (خدمات) شرکت باید به مرحله تجاری شدن رسیده یا در شرف آن باشد.
- ❖ طرح مورد نظر در مراحل میانی و پایانی قرار داشته باشد.
- ❖ شرکت واجد تاییدیه‌ای از یک مرجع ثالثی در خصوص ارزشمندی فن‌آوری یا مدل کسب و کار خود و فن‌آوری ریاست‌جمهوری، حق اختراع ثبت شده و نظایر آن باشد.
- ❖ نسبت بازگشت سرمایه به سرمایه اولیه بالاتر از ۱۰ باشد و ترجیحاً دارای جریان نقدی مثبت باشد.
- ❖ امتیاز مناسبی در بخش ارزیابی بر اساس مدل استارزتاپ (در ادامه معرفی خواهد شد) کسب کرده باشد.
- ❖ کسب و کار دارای سهامداران و یا کارآفرینان معتبر باشد.

تبصره: کمیته سرمایه‌گذاری می‌بایست حداقل امتیاز قبولی بخش ارزیابی را تعیین نماید.

ج) فرآیند انتخاب فرصت سرمایه‌گذاری

فرآیند انتخاب سرمایه‌گذاری مدل سه مرحله‌ای استارزتاپ است که در سه فاز غربالگری اولیه، ارزیابی مقدماتی و ارزیابی موشکافانه به بررسی و ارزیابی طرح‌ها اقدام می‌نماید.

- فاز اول غربالگری اولیه: در این فاز بررسی‌هایی انجام می‌شود که آیا چنین استارت‌آپی بطور کلی جذابیت دارد و طرح پیشنهادی می‌تواند یک نیازی را پیشنهاد بدهد و در صدد رفع آن نیاز برآید.
- فاز دوم ارزیابی مقدماتی: در این فاز علاوه بر فاز اول مواردی چون بازار هدف، شرکا، ذینفعان و مدل‌های درآمدی بررسی می‌شود.
- فاز سوم ارزیابی موشکافانه: این فاز متشکل از دو مرحله است در مرحله اول سه نکته کلیدی اعتبارسنجی می‌شود که عبارتند از حجم بازار ادعا شده، اصالت و اعتبار ایده اصلی و همچنین اطلاعات افراد تیم استارت‌آپی. در مرحله دوم ارزیابی موشکافانه اتفاق می‌افتد. در این مرحله تمرکز بر روی اعداد است و مهم‌ترین بخش آن ارزیابی ساختار هزینه و درآمد می‌باشد.

بطور کلی این فرآیند به فرم نمودار زیر است:





رویکرد کلی ارزیابی و انتخاب

۳ سرمایه گذاری

- بررسی طرح در هیئت مدیره
- تدوین شاخص های کلیدی عملکرد
- مذاکرات قراردادی
- انعقاد قرارداد
- پرداخت اول به سرمایه پذیر

۲ ارزیابی موشکافانه

- امضای توافق نامه محرمانگی
- دریافت اطلاعات و مستندات تکمیلی
- برگزاری جلسات تکمیلی فنی، مالی
- تهیه گزارش ارزیابی موشکافانه
- بررسی نهایی طرح در کمیته سرمایه گذاری
- ارسال ترم شیت

۱ غربالگری اولیه

- بررسی اطلاعات اولیه
- تماس تلفنی
- برگزاری جلسه ارائه کسبو کار
- بررسی طرح در معاونت سرمایه گذاری
- بررسی طرح در کمیته سرمایه گذاری

د) مرحله انعقاد قرارداد

چنانچه پس از بررسی‌ها و ارزیابی‌های صورت گرفته توسط اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، ارائه گزارش مربوطه و تصویب پیشنهادی در کمیته، مدیر صندوق به این نتیجه برسد که در گزینه پیشنهادی سرمایه‌گذاری نماید، اقدام به تهیه قرارداد از طریق متخصص حقوقی خواهند نمود.

ه) نحوه انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری

در این مرحله مذاکره با تیم‌های طرح‌های منتخب انجام خواهد شد. اساس این مذاکرات دستیابی به یک تفاهم مناسب مابین صندوق و تیم شرکت سرمایه‌پذیر است تا در مقابل سرمایه‌گذاری صندوق، عایدی مناسبی برای آن ایجاد شود. قراردادهای این مرحله بر اساس قراردادهای مرسوم قرارداد سهامداران^۵ و قرارداد خرید سهم^۶ صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی تدوین شده و همه حق و حقوق سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر در آن رعایت خواهد شد. لازم به ذکر است که 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 با توجه به سرمایه مورد نیاز، ارزش شرکت سرمایه‌پذیر و همچنین مذاکرات طرفین تعیین خواهد شد. صندوق از کارشناسان خبره در زمینه ارزش‌گذاری طرح‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی برای انعقاد قرارداد مناسب با شرکت‌های سرمایه‌پذیر استفاده خواهد کرد. سایر مدل‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها مانند سهام قابل تبدیل، سرمایه‌گذاری پویا و سرمایه‌گذاری مرحله‌ای ممکن است توسط صندوق استفاده شود.

کمیته سرمایه‌گذاری پس از نهایی شدن یک کسب و کار برای سرمایه‌گذاری، می‌بایست به صورت کتبی از مدیر صندوق درخواست ارزش‌گذاری کسب و کار را کرده و مدیر صندوق نیز می‌بایست با توجه به شاخص عملکرد کلیدی^۷ توافق شده در کمیته سرمایه‌گذاری اقدام به ارزش‌گذاری نماید.

^۵ Shareholders' Agreement

^۶ Share Purchase

^۷ KPI: key performance indicator



استراتژی صندوق در ترکیب سبد

صندوق در ترکیب سبد خود با توجه به سرمایه ۱۰۰۰ میلیارد ریالی و جایگاه طرح از لحاظ رشد در ۱۰ طرح سرمایه گذاری که به طور میانگین مبلغ سرمایه گذاری در هر طرح ۱۰۰ میلیارد ریال خواهد بود.

مراحل رشد کسب و کار	تعداد سرمایه گذاری
مراحل ابتدایی	۲
مراحل میانی	۶
مراحل نهایی	۲

❖ ۲.۲ ریسک‌های سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری در صندوق‌های جسورانه ماهیتی پرریسک دارد. هر چند مدیر صندوق در تلاش است که در پروژه‌هایی سرمایه‌گذاری کند که تمام شرایط و ملاک‌های سرمایه‌گذاری مدون در کمیته سرمایه‌گذاری را کسب نموده است، اما شکست جزئی از این نوع کسب و کارهاست.

در ادامه به برخی از ریسک‌های پیش‌روی صندوق‌های جسورانه در حوزه فین‌تک می‌پردازیم:

- ✓ از دست دادن سرمایه
- ✓ نوسانات کسب و کار
- ✓ عدم وجود سود مقطعی
- ✓ رقیق شدن سهام
- ✓ فقدان سابقه عملیاتی
- ✓ عدم اعتماد
- ✓ حفره‌های امنیتی
- ✓ عدم اعتماد
- ✓ حفره‌های امنیتی
- ✓ رقبای قدرتمند
- ✓ وابستگی به تیم مدیران شرکت کارآفرین



۳. نظارت و پایش عملکرد صندوق:

❖ ۳.۱ نظارت بر عملکرد طرح‌ها

کمیت به منظور نظارت بر روی شرکت‌های سرمایه‌پذیر، ارتباط نزدیکی با آنها 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 کنند و با برنامه‌ریزی مناسب مراحل سرمایه‌گذاری را پیش ببرند. سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها به صورت مرحله‌ای خواهد بود، بدین معنی که شرکت سرمایه‌پذیر باید شاخص‌های کلیدی عملکرد تعیین شده را بدست بیاورد یا ارزش افزوده‌ی مناسبی را در بازه زمانی تعیین شده ایجاد نماید. همچنین بنابر تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری، صندوق می‌تواند حق مشارکت راهبردی را در مدیریت شرکت داشته باشد می‌تواند در هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر و یا مدیران دارای حق امضا داشته باشد تا بتواند به طور مستمر بر شرکت نظارت کند.

همچنین مدیر صندوق باید بطور دوره‌ای از تمامی پروژه‌های در حال توسعه، گزارشات دوره‌ای را از وضعیت پورتفوی خود در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد.

خروج از طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد.

در صورتی که خروج صندوق موفق باشد راه خروج می‌تواند به شرح زیر باشد:

۱. فروش سهم صندوق به سایر شرکا و سهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت
۲. فروش سهم صندوق به یکی از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق
۳. فروش سهم صندوق به یک صندوق یا نهاد سرمایه‌گذار یا شخص حقوقی یا حقیقی ثالث
۴. عرضه در بازار سرمایه
۵. ساز و کار سهام کاهنده به معنی واگذاری سهام صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به جای سود نقدی سایر شرکا و سهامداران

در صورتی که بنا به دلایلی من جمله عدم تحقق انتظارات صندوق از نتایج سرمایه‌گذاری، صندوق تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری بگیرد، خروج مذکور ناموفق نامیده می‌شود. در این حالت 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 منحل می‌شود.

❖ ۳.۲ گزارش عملکردی

در هر فصل کمیته سرمایه‌گذاری موظف است تا گزارش کامل درخصوص عملکرد کمیته به مدیر ارائه نماید. این گزارش می‌بایست شامل مواردی همچون تعداد تیم‌ها و کسب و کارهای ورودی، پیشرفت طرح‌ها، مذاکرات انجام شده، تعداد سرمایه‌گذاری‌های انجام شده، گزارش شاخص عملکرد کلیدی و عملکرد داخلی تیم‌های سرمایه‌گذاری شده و غیره باشد.

۴.۱ اصلاح و بازنگری بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری:

مدیر صندوق با در نظر گرفتن تغییرات مستمر حاکم بر فضای اقتصادی کشور و صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند بیانیه فوق را مورد بازنگری قرار داده و برای تصویب مجدد به نظر شورای سیاست‌گذاری برساند.

این بیانیه در جلسه ۱۱۱۱/۱۱/۱۳۹۴ کمیته سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه دوم تهران تصویب و ابلاغ گردید.

