



صندوق سرمایه‌گذاری
جسورانه پویا الگوریتم

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پویا الگوریتم



صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پویا الگوریتم به منظور جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سهام شرکت‌های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا تشکیل شده است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن‌آوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای اهداف یادشده، صندوق منابع مالی را جمع‌آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع **فعالیت فناوری اطلاعات و ارتباطات، پزشکی و سلامت، رسانه و سرگرمی**

و بایو و نانو تکنولوژی به منظور به بهره‌برداری رساندن و تجاری‌سازی محصولات شرکت‌های یاد شده سرمایه‌گذاری می‌نماید. سرمایه‌گذاری صندوق می‌تواند به صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

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

سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق مطابق امیدنامه صندوق به‌طور کلی نحوه شناسایی و انتخاب گزینه‌های سرمایه‌گذاری را تعیین می‌کند. در ادامه به شرح این سیاست‌ها پرداخته می‌شود.

الف) شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری:

بی‌شک شناسایی گزینه‌های بالقوه سرمایه‌گذاری یکی از بخش‌های کلیدی صندوق محسوب می‌شود که از طرق زیر قابل حصول است:

- ۱) شبکه ارتباطات مدیر و سرمایه‌گذاران صندوق
- ۲) دانشگاه‌ها و مراکز کارآفرینی
- ۳) مدیران بخش صنعت و خدمات
- ۴) کارآفرینان شناخته‌شده
- ۵) ارتباط با شتاب دهنده‌ها و پارک‌های فناوری
- ۶) برقراری ارتباط مستقیم از طریق وب سایت شرکت به نشانی www.pooyafund.ir
- ۷) سرمایه‌گذاری در بازار SME فرابورس
- ۸) مشارکت در تأمین مالی جمعی استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش بنیان



ب) حداقل ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری:

حداقل یک محصول (خدمت) از محصولات (خدمات) شرکت باید نمونه اولیه یا نسخه آزمایشی داشته باشد. توجه اصلی صندوق بر روی مرحله توسعه محصول یا ورود به بازار جدید محصول خواهد بود.

ترجیح بر آن است که شرکت سرمایه‌پذیر واجد تأییدیه‌ای از یک مرجع ثالث در خصوص ارزشمندی فن‌آوری و (یا) مدل کسب و کار خود باشد. این تأییدیه می‌تواند در قالب جذب سرمایه‌گذار قبلی، فراغت از حضور در شتاب‌دهنده یا مرکز رشد، تأییدیه دانش‌بنیان بودن از سوی معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، حق اختراع ثبت شده و نظایر آن باشد.

ج) فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری:

در مرحله بعدی انتخاب یک فرصت سرمایه‌گذاری با توجه به اهداف و نیازهای سرمایه‌گذاری، میزان تحمل ریسک و همچنین بازده متصور از آن انجام خواهد شد. عوامل زیر در انتخاب مدیر صندوق اهمیت اساسی دارند:

۱- بررسی کسب و کار

- ساختار خلق درآمد و هزینه کرد
- بازار هدف پیش‌بینی شده دارای اندازه قابل توجه و نرخ رشد بالا
- ترجیحاً بازار هدف بدون محدودیت جغرافیایی و قابلیت توسعه به بازارهای بین‌المللی
- فضای رقابتی و سایر فعالان مشابه فعالیت استارت‌آپ مورد بررسی و جایگاه آن در میان رقبا
- احتمال استقبال از محصول / خطر جایگزینی محصول / مزیت رقابتی محصول / بهای تمام شده محصول برای مشتری نسبت به سایر محصولات
- زمان و احتمال رسیدن محصول به نرخ رشد پایدار و رشد ارگانیک
- اندازه فعلی شرکت
- در دسترس بودن کانال‌های توسعه مورد نیاز کسب و کار

۲- تیم کارآفرین

- سابقه عملیاتی / علمی و مدیریتی تیم در حوزه فعالیت شرکت
- همبستگی و روحیه کارآفرینی در تیم
- در اختیار داشتن بخش عمده سهام کسب و کار
- ترکیب هیأت مدیره تیم از جنبه تجربه و ارتباطات حرفه‌ای در شبکه بازار مرتبط با کسب و کار
- وجود نقش‌های مکمل در تیم مدیریت
- تعهد کاری تمام وقت تیم مدیریتی



۳- سابقه حقوقی

- ثبت طرح سرمایه‌پذیر در قالب شرکت طبق قوانین جمهوری اسلامی ایران
- دعاوی حقوقی مرتبط با شرکت
- ساختار سهامداری و سهامداران عمده

د) 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 (Shareholders' Agreement) و قرارداد خرید سهم (Share Purchase Agreement) 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 قراردادهای 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.

ه) نظارت و توسعه کسب و کار:

در این مرحله صندوق بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر نظارت دارد و تلاش می‌کند تا کسب و کار مورد نظر رشد مناسبی داشته باشد. راهکارهای نظارتی مختلفی توسط صندوق در نظر گرفته خواهد شد. معروفترین آنها استفاده از سرمایه‌گذاری مرحله‌ای و عضویت در هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. همچنین رویکرد نظارت صندوق به صورت فعالانه خواهد بود. بدین معنی که علاوه بر نظارت، از ظرفیتهای مختلف صندوق (مشاوره کسب و کار توسعه، شبکه ارتباطات صندوق، اتصال به مراکز فنی، آموزشی و ...) برای رشد شرکت سرمایه‌پذیر استفاده خواهد شد.



و) خروج از شرکتهای سرمایه‌پذیر:

هدف نهایی صندوق خروج از شرکتهای سرمایه‌پذیر با عایدی مناسب است. بدین منظور از همان ابتدای سرمایه‌گذاری، مدیر و کمیته سرمایه‌گذاری صندوق فرصت‌های مختلف خروج را بررسی و در صورت وجود فرصت مناسب اقدام به خروج خواهد کرد. روش‌های مختلف خروج مانند فروش تجاری، عرضه در بازار فرابورس/بورس، فروش به تیم مدیریت و غیره مدنظر قرار خواهد گرفت.

مشخصات کلی سرمایه‌گذاری صندوق به طور خلاصه

شرکت‌هایی که به تازگی راه‌اندازی شده‌اند یا در مراحل ابتدایی درآمدزایی هستند؛ نمونه‌های مشابه موفق بین‌المللی داشته باشد؛ امکان خروج در بازه ۳ ساله امکان‌پذیر باشد؛ رشد و بازدهی ۵ تا ۱۰ برابر سرمایه قابل انتظار باشد؛	ویژگی‌های شرکتهای مخاطب
کمتر از ۷۰ میلیارد ریال در یک قرارداد و کمتر از ۱۳۰ میلیارد ریال کل سرمایه‌گذاری در مراحل متنوع	بازه سرمایه‌گذاری در یک شرکت
مبتنی بر سهام یا قراردادهای قابل تبدیل به سهام؛ در صورت راهبری در سرمایه‌گذاری (Lead Investment) عضویت هیأت مدیره اخذ خواهد شد؛	سبک سرمایه‌گذاری
پایش مستمر کسب و کار؛ حمایت در جهت استخدام مدیران؛ همکاری در جذب سرمایه‌های آتی شرکت؛ همکاری در هدف‌گذاری‌های کوتاه مدت و بلند مدت شرکت؛	نحوه همکاری پس از سرمایه‌گذاری



فرصت‌ها و تهدیدهای مربوط به ۴ حوزه فعالیت صندوق

فرصت‌ها	ریسک‌ها و تهدیدها	حوزه فعالیت
<ul style="list-style-type: none"> - ارتباط تنگاتنگ کسب و کار با بستر اینترنت و شبکه - سرمایه‌گذاری‌های عظیم در زیر ساخت این حوزه و بستر اینترنت - ضرب نفوذ بالای تلفن همراه هوشمند و اینترنت در کشور 	<ul style="list-style-type: none"> - عدم آشنایی کارآفرینان این حوزه با اصول مدیریت، مباحث مالی و بازار کسب و کار - دشواری بررسی‌های مالی در مورد کسب و کارهای ICT - رقابت بسیار شدید در بازار - عمر کوتاه محصول و خدمات به علت سرعت بالای تغییرات تکنولوژی این حوزه - وجود نهادهای رگولاتوری متعدد در این حوزه 	<p>فناوری اطلاعات و ارتباطات</p>
<ul style="list-style-type: none"> - وجود رقبای کمتر در این حوزه - وجود بازارهای صادراتی مناسب در کشورهای همسایه - امکان برخورداری از مزایای شرکت‌های دانش بنیان با توجه به ماهیت اغلب فعالیت‌های مربوط به این حوزه 	<ul style="list-style-type: none"> - عدم آشنایی بازار با محصولات و ریسک ورود محصول به بازار - دشواری تجاری سازی محصول و ریسک ورود به بازار - افزایش مشکلات تولید به جهت تحریم‌ها در تامین تجهیزات و ماشین‌آلات پیشرفته - واردات محصولات مشابه از کشور چین - جنبه تحقیقاتی داشتن طرح‌ها و عدم توجه به جنبه تجاری - تغییرات سریع تکنولوژی در این حوزه 	<p>بایو و نانو تکنولوژی</p>
<ul style="list-style-type: none"> - سرانه پایین امکان تفریحی در کشور - برخورداری از جاذبه‌های توریستی و گردشگری - نسبت بالای جمعیت جوان کشور به جمعیت کل کشور - افزایش سرعت در انتقال و دسترسی به اطلاعات - وجود تنوع بالا 	<ul style="list-style-type: none"> - مجوزهای لازم برای فعالیت در این حوزه از نهادهای مسئول 	<p>رسانه و سرگرمی</p>
<ul style="list-style-type: none"> - 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 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 ماشین‌آلات پیشرفته برای تولید محصولات - جنبه تحقیقاتی داشتن طرح‌ها و عدم توجه به جنبه تجاری - تغییرات سریع تکنولوژی در این حوزه 	<p>پزشکی و سلامت</p>



ریسک‌های سرمایه‌گذاری:

سرمایه‌گذاری در این صندوق ماهیتی پرریسک دارد و سرمایه‌گذاران قبل از سرمایه‌گذاری باید از ریسک‌های این حوزه آگاهی داشته باشند.

- سرمایه‌گذاری در این صندوق تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین ریسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه‌گذاری صورت‌گرفته در این صندوق را ندارند. واحدهای صندوق نباید توسط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دست دادن کل این سرمایه را ندارند و سرمایه‌گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار را تشکیل دهد. هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه‌گذاری در کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران و همچنین تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت‌گرفته وجود ندارد.
- سرمایه‌گذاری در فن‌آوری‌های نوین و شرکت‌های نوپا ذاتاً ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت‌های نوپا نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نبوده و نهاد دیگری نیز علاقه‌مند به این کار نباشد که این امر ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد.
- دارایی‌های صندوق و به تبع آن قیمت‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های صندوق اساساً بر مبنای ارزش دارایی‌های شرکت‌های تحت سرمایه‌گذاری صندوق است. ارزش واحدهای بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی‌ها تغییر می‌کند. فرآیند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت‌های هر سرمایه‌گذاری خواهد بود و در نتیجه ممکن است از ارزشی که هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می‌توانست داشته باشد، متفاوت باشد.
- هزینه‌های صندوق می‌تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می‌تواند به سرمایه‌گذاران تخصیص یابد. در مواقعی که هزینه‌های صندوق مزاد بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع‌آوری شده در پذیره‌نویسی 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 پیش 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 قوانین حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های مترتب بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، لزوماً در این صندوق موضوعیت و مصداق ندارد.
- سرمایه‌گذاران باید به مدیر صندوق و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری اتکا داشته باشند و نظرات آن‌ها را بپذیرند. خدمات ارائه‌شده توسط مدیران و کارکنان مدیر صندوق، منحصر به این صندوق خاص نیست و تضاد منافع جزئی از روال طبیعی این کسب‌وکار است که البته راه‌های کاهش و پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.