

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

به نام خدا

امیدنامه

صندوق سرمایه گذاری جسورانه

یکم دانشگاه تهران

دایا پراکت
موسسه خدمات چاپ و نشر
شماره ثبت: ۲۶۵۲۰

شرکت سهامی گردان الماس
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

جمهوری اسلامی ایران
دانشگاه تهران
ریاست

این یونان مربوط به نامه شماره: ۱۲۸/...۲۹۱۳۷
تاریخ: ۹۴/...۱۲/...۲
مدیریت انتشارات و نهادهای مالی میبایست

شماره ثبت: ۴۳۶۷۱۶
شماره ثبت: ۴۳۶۷۱۶

صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۴۳۶۷۱۶

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

۱.	مقدمه	۳
۲.	حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی	۴
۳.	عوامل ریسک	۲۲
۴.	سیاست سرمایه گذاری، مشخصات دارایی های قابل سرمایه گذاری	۲۳
۵.	زمان بندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیر منویسی، سرمایه گذاری، خروج و تصفیه	۲۵
۶.	سیاست های صندوق در خصوص مدیریت شرکت ها و پروژه های موضوع سرمایه گذاری تا قبل از خروج	۲۶
۷.	تیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه گذاری ها	۲۶
۸.	چگونگی تغییر زمان بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه گذاری یا خروج	۲۶
۹.	تیین سیاست های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش بینی شده پایان پذیرد	۲۷
۱۰.	پیش بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان پذیر نشود	۲۸
۱۱.	سقف کارمزدها و هزینه ها و نحوه پرداخت	۲۸
۱۲.	نحوه جبران خدمات هیئت مدیره صندوق، مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری	۳۰
۱۳.	قواعد و محدودیت ها در انجام پذیر منویسی و سرمایه گذاری ها	۳۰
۱۴.	قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده	۳۱
۱۵.	شرایط مورد نیاز برای سرمایه گذاری صندوق	۳۲
۱۶.	جزئیات سیاست ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه گذاری	۳۲
۱۷.	ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق	۳۳
۱۸.	محل اقامت صندوق	۳۳
۱۹.	مشخصات ارکان صندوق	۳۳
۲۰.	مشخصات مدیران تمام وقت مدیر صندوق	۳۴
۲۱.	مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری و اشخاص کلیدی صندوق	۳۴
۲۱.	ضمانت های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفاء تعهدات	۳۵
۲۲.	نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیئت مدیره، ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، یا ورشکستگی مدیر یا اشخاص کلیدی	۳۵
۲۳.	موارد ذینفعی ارکان، اعضای هیئت مدیره و اشخاص کلیدی صندوق و اعضای هیئت مدیره	۳۵
۲۴.	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	۳۶
۲۵.	منبع داده ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه	۳۷
۲۶.	نحوه اطلاع رسانی	۳۸


صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم
 دانشگاه تهران
 ریاست

شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱
 شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

این پوست مربوط به نامه شماره: / /
 مورخ: / /
 به:
 از:
 موضوع:
 امضاء:
 مهر:
 تاریخ:

این سند به موجب این سند صادر شده و دارای اعتبار است. در صورتی که این سند به هر دلیل از دسترس خارج شود، مسئولیت آن بر عهده صادر کننده است.

مهر:
 تاریخ:

۱. مقدمه

صندوق سرمایه گذاری جسورانه یگم دانشگاه تهران نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق در تاریخ ۹۶/۱۱/۰۱ 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 سرمایه گذاری در صندوق نیست.

این امیدنامه بخشی جدایی ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واژه ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این امیدنامه نیز به همان معانی به کار می رود. سرمایه گذار برای تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری 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 برداشت های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

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

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و سرمایه گذاری در شرکت های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع یا هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه گذاری های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن آوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می آیند. در راستای هدف یادشده، صندوق منابع مالی را جمع آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت در پروژه های فکری و نوآورانه در زمینه های فناوری اطلاعات و ارتباطات به منظور به بهره برداری رساندن و تجاری سازی دارایی های یاد شده از طریق تملک خرد یا مدیریتی، سرمایه گذاری می نماید.

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه گذاری صنایع نوپا و فن آوری های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه گذاری در سبد کلی سرمایه گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه گذاری در چنین حوزه هایی به صرفه نیست. درحالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود افراد حرفه ای، متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده است و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه به فعالیت می پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه گذاری جسورانه این امکان را برای سرمایه گذاران فراهم می آورد که بدون درگیر شدن در چالش ها و پیچیدگی های صنعت سرمایه گذاری مخاطره پذیر از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.

دایا پرافت
موسسه مشاوره و مدیریت
شماره ثبت ۲۶۵۲۰

شرکت سهامی گرهان القاس
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۷۳۴۹۱

این یونیت عرینودا به نامه شماره ۱۲۴۶۰۲۹۱۳۷
مورخ ۹۶/۰۲/۰۲
مدت ثبت نظارت بر نهادهای مالی می باشد

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و در سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور تکمیل جرمه و سایر ویژگی های کلی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

۷۴
۴۶۷۷۶۶

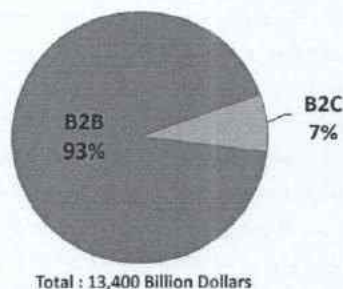
صندوق پژوهش و فناوری
شماره ثبت ۴۷۳۴۹۱

دفتر مرکزی
دانشگاه تهران
ریاست

۳. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی

- کلیاتی در خصوص فناوری اطلاعات و ارتباطات؛

صنعت فن آوری اطلاعات یکی از پرشتاب‌ترین بخش‌های اقتصاد جهانی بوده است و همچنان با شتاب به پیش می‌رود. آمارها نشان می‌دهند که در سال ۲۰۱۲ برای نخستین بار حجم تجارت الکترونیکی B۲C در دنیا از ۱۰۰۰ میلیارد دلار فزاینده شد و با نرخ رشدی نزدیک به ۲۰ درصد همچنان شتابان به رشد خود ادامه می‌دهد؛ این در حالی است که این بخشی حدود ۷ درصد از کل تجارت الکترونیکی دنیا را تشکیل می‌دهد و ۹۳ درصد باقیمانده در بخش B۲B هستند.



 Springer

نمودار ۱ - سهم B^2C و B^2B از حجم تجارت الکترونیک

سه شرکت از پنج شرکت بزرگ دنیا (Google, Microsoft, Apple) در صنعت فن‌آوری اطلاعات فعال هستند و در بین ۱۰۰ شرکت برتر دنیا نیز تعداد قابل‌ملاحظه‌ای از شرکت‌های فن‌آوری اطلاعات حضور دارند. تعداد افراد دارای دسترسی به اینترنت در کل دنیا به بیش از ۳ میلیارد نفر رسیده است و ضریب نفوذ اینترنت از مرز ۴۰ درصد گذشته است.

این آمار در حوزه تجارت موبایل بسیار شگفت‌آورتر است. در حالی که جمعیت دنیا نزدیک به ۷/۲ میلیارد نفر است حدود ۷ میلیارد خط موبایل در دنیا فعال است.^۴ که نشان‌دهنده دستاوردی باورنکردنی در این حوزه است. تلفن‌های همراه این قابلیت را ایجاد کرده‌اند که افراد از طریق موبایل خود در هر لحظه از زمان و در هر مکانی به زیرساخت‌های تجارت الکترونیکی دسترسی داشته باشند. در سال ۲۰۱۳ حجم تجارت روی موبایل در جهان ۲۳۰ میلیارد دلار بوده است و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۱۷ این عدد به ۷۰۰ میلیارد دلار برسد.^۵ در سال ۲۰۱۳ حدود ۲۹ درصد از افراد دارای موبایل از طریق موبایل خود خرید انجام داده‌اند و ۴۰ درصد کاربران از طریق موبایل خود صفحات فروشگاه‌های آنلاین را بازدید کرده‌اند. با افزایش روزافزون این دسته از کاربران انتظار می‌رود در چند سال آینده این زیربخش از بازار فن‌آوری اطلاعات و ارتباطات شاهد تحولات گسترده‌ای باشد.

.....

.....

مدیریت نظارت بر فعالیت های مالی و معاشی

شركة سبيل لخدمات الحاسبات

شماره ثبت ۴۷۳۴۹۱

پاکستان

2523

³ <http://www.emarketer.com/Article/Ecommerce-Sales-Topped-1-Trillion-First-Time-2-12/1009664>

⁸ <https://gsmaintelligence.com/analysis/7/1/0/measuring-mobile-penetration/7/>

^f http://en.wikipedia.org/wiki/Mobile_commerce

هاتون اعلیٰ مقامہ توسط حوسبین و ارکان اجرائی مسئولین تہمت شدہ و ازاد ہوا۔ اس وقت رسیدہ تہمت سازان بورس (اداریہ ہا) کے ہر ایک صاحبہ دفترا کمالی ہونے و سالار و زمین دار کیانی و کمی معنوی این اہل علمہ مسئولیت ہمارہ

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

در کشور ایران نیز این تحولات با اندکی تأخیر در حال وقوع هستند و نشانه‌های آن را می‌توان دید. ضریب نفوذ اینترنت در ایران به بیش از ۵۳ درصد رسیده است^۴ که بالاتر از میانگین دنیاست. بیش از ۷۰ میلیون سیم‌کارت فعال در کشور وجود دارد^۵ و بیش از یک‌سوم جمعیت کشور با استفاده از موبایل خود به اینترنت متصل هستند.^۶

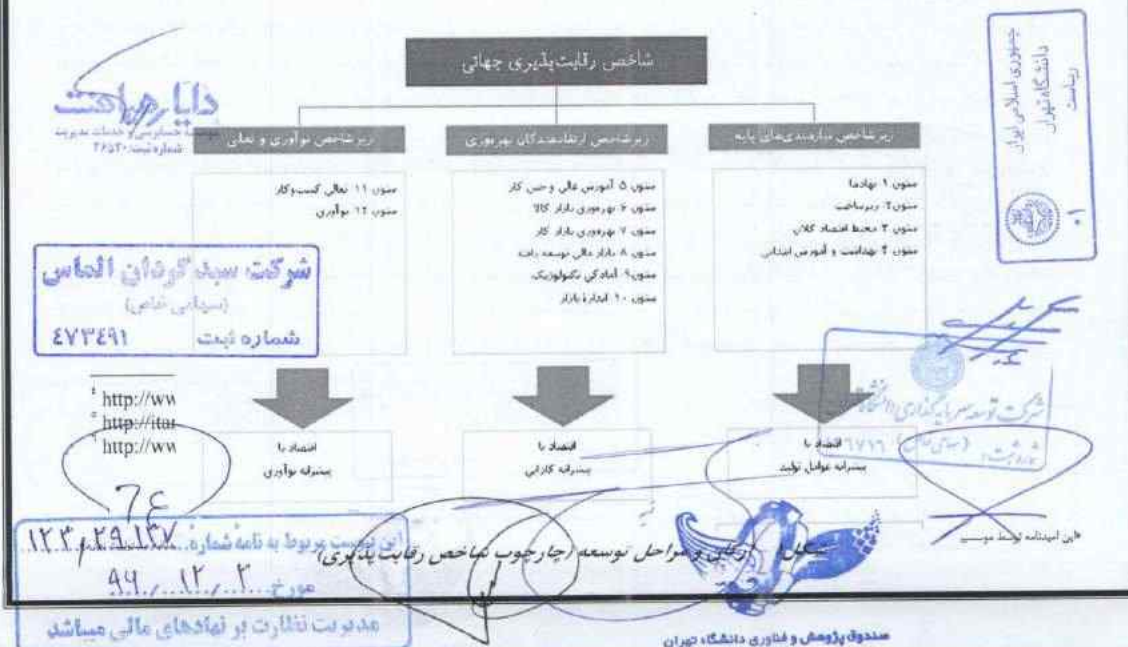
با فرض سهم یک‌درصدی ایران در جمعیت و GDP دنیا، چنانچه این نسبت در تجارت الکترونیک هم صادق باشد، سهم ایران می‌تواند به نزدیک به ۱۲۴ میلیارد دلار تجارت الکترونیکی (مجموع B2B و B2C) و ۹/۵ میلیارد دلار (B2C) برسد که نشان‌دهنده یک فضای بسیار مستعد رشد است. نشانه‌هایی نیز وجود دارد که مؤید آغاز روندی در راستای شکوفایی این حوزه است.

با وجود فعالیت‌هایی که در سال‌های گذشته در حوزه کسب‌وکارهای دیجیتال صورت می‌گرفت، این فعالیت‌ها تا سال‌های اخیر چندان جدی گرفته نمی‌شدند. لیکن هم‌اکنون نمونه‌های موفق کسب‌وکارهای اینترنتی شکل گرفته در کشور، سبب تغییر دیدگاه‌ها شده است و نویدبخش ایجاد کسب‌وکارهای بزرگ و قابل‌اعتنا در این حوزه شده است. از جمله می‌توان به معاملات آنلاین بورس، فروش آنلاین محصولات ایران‌خودرو سایپا، خدمات بانکداری الکترونیکی، سایت‌ها و اپلیکیشن‌هایی همچون دیجی کالا، تخفیفان، نت‌برگ، پاما، آپارات، کافی‌بازار، دیوار اشاره کرد که موفقیت‌های بسیار خوبی در مدت‌زمانی نسبتاً اندک کسب کرده‌اند.

• شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان

شاید بتوان ادعا کرد که فناوری اطلاعات و ارتباطات بیش از هر صنعت دیگری بر محور رقابت می‌چرخد و تحولات سریع و خیره‌کننده آن در دهه‌های اخیر مدیون ساختار به‌شدت رقابتی آن بوده است. لذا بررسی شرایط کلان زمانی که سخن از این فناوری است بهتر است بر موضوع رقابت‌پذیری متمرکز باشد.

گزارش رقابت‌پذیری ۲۰۱۶-۱۷ نشان می‌دهد که ایران از میان ۱۳۸ کشور در رتبه ۷۶ ام قرار دارد. در این گزارش بخش‌های سه‌گانه‌ای آمده است به صورتی دسته‌بندی شده‌اند که نشان دهند هریک از کشورهای مورد ارزیابی در چه مرحله‌ای از توسعه قرار دارند و باید بر چه فاکتورهای تمرکز کند. در مرحله اول وجود منابع طبیعی و انسانی ارزان پیش‌رانه رقابت‌پذیر مانند هستند. در مرحله دوم کارایی و بهبود عملکرد این نقش را ایفا می‌کند و در مرحله سوم موضوع نوآوری و شایستگی‌های سازمانی به کشورها توان رقابت می‌دهد. از نگاه تهیه‌کنندگان گزارش ارتقاء رقابت‌پذیری برای همه کشورها نسخه‌ای یکسان ندارد.



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

به عبارت دیگر مهم است که توجه شود چه پیشرفتهای می‌تواند جایگاه هر کشور در کسب‌وکار بین‌المللی را ارتقا بخشد. به این ترتیب کشورها به پنج گروه تقسیم می‌شوند.

۱. کشورهایی که در مرحله اول قرار دارند.
۲. کشورهای در حال گذار از مرحله اول به مرحله دوم.
۳. کشورهای حاضر در مرحله دوم.
۴. کشورهای در حال گذار از مرحله دوم به مرحله سوم.
۵. کشورهایی که به مرحله سوم توسعه رسیده‌اند.

مهم‌ترین تغییر گزارش ۱۷-۲۰۱۶ این است که ایران از مرحله گذار میان مرحله یک و دو عبور کرده و حالا در اقتصادهایی قرار دارد که در آن تمرکز اصلی باید بر بهبود کارایی قرار گیرد که نمی‌توان نقش فناوری اطلاعات و ارتباطات را در این موضوع نادیده گرفت. به این ترتیب استقبال پناهگاه‌ها از راه‌حل‌های فناوریانه برای حفظ توان رقابتی آن‌ها بیش از پیش خواهد بود و لذا بازار پرداختن به این راه‌حل‌ها بی‌رونی‌تر از پیش می‌شوند. ظهور کسب‌وکارهایی نظیر دیجی کالا، اسنپ، تب سی، دیوار و موضوع‌گیری‌های اخیر کسب‌وکارهای سنتی نشان می‌دهد که چه فرصت بالقوهای در ایجاد تحول در کسب‌وکارهای سنتی خوابیده است.

از پنج محوری که نویسندگان گزارش مکنزی درخصوص فرصت‌های رشد ایران تا سال ۲۰۳۵، در بخش گذار به اقتصادی دانش‌بنیان ذکر می‌کنند، سه مورد خدمات مالی، بیمه، و فناوری اطلاعات و ارتباطات مستقیماً با موضوع فعالیت این صندوق ارتباط پیدا می‌کند. در بخش خدمات مالی این گزارش با اتکا به گزارش رقابت‌پذیری اشاره می‌شود که بانک‌های ایران خدمات مالی پایه‌ای را به جمعیت وسیعی از کشور ارائه می‌کنند اما به لحاظ پیشرفتگی محصولات، مدیریت ریسک، کفایت سرمایه، کارایی استقراض، و زیرساخت فناوری اطلاعات و ارتباطات عقب هستند.

نکته قابل‌توجه دیگر در حوزه رقابت‌پذیری موضوع دانش و آموزش است. ایران به لحاظ آموزش نظری عالی (Higher Education) و عملی (Training) در سال ۱۷-۲۰۱۶ رتبه ۶۰ را داشته است که در ستون‌های زیر شاخص ارتقادهندگان بهره‌وری بعد از اندازه بازار (رتبه ۱۹) بهترین رتبه ایران بوده است. در سایر ستون‌های این شاخص رتبه ایران نزدیک حد یا فراتر از آن است. بخش قابل‌توجهی از این امتیاز مرهون رتبه مدارس علوم و ریاضی (دانشکده‌های مهندسی و علوم) است که رتبه ایران از این حیث ۴۸ است. در همین حال رتبه مدارس مدیریت و همچنین آموزش عملی حین خدمت در ایران به ترتیب ۹۰ و ۱۲۱ است. به عبارتی می‌توان بیان داشت که دانش و آموزش فناوری در ایران بسیار جلوتر از موضوع مدیریت و تجربه‌آموزی است. حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات نیز از این حیث استثنا نیست. حضور حجم قابل‌توجه دانش‌آموختگان این حوزه تأییدی بر این موضوع است که چنانچه حلقه‌های مدیریتی و کاربردهای عملی و تجاری این موضوع تقویت نشوند نخواهند توانست کمک شایانی به بهبود بهره‌وری و رقابت‌پذیری کنند. از این حیث تکمیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و فرهنگ این موضوع با هدف شناسایی و رشد دادن استعدادهای فنی کمک‌کننده باشد. این موضوع به نوع دیگری خود را در گزارش سال ۲۰۱۶ فناوری اطلاعات جهانی خود را نشان می‌دهد. در این شاخص که به نوعی بیانگر حال‌و‌روز کشورها در حوزه فناوری اطلاعات است، ایران توانسته است رتبه خود را در چهار سال اخیر از ۱۰۱ به ۹۲ بهبود دهد و نمره کشور از ۳۰۴ به ۳۰۷ برسد. در این گزارش رتبه دسترسی به سرمایه خطرپذیر یا جسورانه در میان ۱۳۹ کشور، ۱۲۵ بوده است. در این گزارش نیز رتبه مدارس علوم و ریاضی کشور بالا بوده و رتبه ۲۶ را رقم زده درحالی‌که همچنان رتبه ۹۰ درخصوص مدارس مدیریت بر

نمره کسب‌وکار و نوآوری تأیید شده است. دانشگاه تهران

جمهوری اسلامی ایران

انستیتوت نوآوری

ریاست

شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

این پروژه به نامه شماره مورخ:/...../.....

مدرکیت اعتبارات در نهاد های عالی می باشد

این سند به موجب این سند صادر شده و در صورتی که در این سند ذکر شده و سایر ویژگی های کلی و کمی محتوای این امیدنامه مستندات ندارد.

معاون پژوهش و فناوری دانشگاه تهران

۷۴

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

رتبه ایران در موضوع کارآفرینی نیز یکی از مزیدهای تحلیل فوق است. نمودار ۲ رتبه ایران در شاخص جهانی کارآفرینی را نشان می‌دهد. رتبه برخی کشورهای مورد توجه در سیاست‌گذاری‌ها نیز در این نمودار مشخص شده است.



شاخص جهانی کارآفرینی (مطابق با گزارش موسسه کارآفرینی و توسعه جهانی GEDI)

نمودار ۲ - رتبه کشورهای منتخب در شاخص جهانی کارآفرینی (۲۰۱۶)

نمودار ۳ نشان‌دهنده وضعیت مقایسه‌ای ایران در حوزه کارآفرینی با چند کشور منتخب است در ارتباط با ابعاد مختلف شاخص کارآفرینی (GEM) است.

دانا هاکت
موسسه تخصصی سرمایه‌گذاری و توسعه
تاسیس ۱۳۸۵

جمهوری اسلامی ایران
دانشگاه تهران
ریاست

شرکت سهامت گوهان الماس
(سهامداری شتابی)
شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

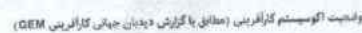
این پوست مربوط به نامه شماره ۱۲۳/۲۹۱۴۷...
مورخ: ۱۳۹۰/۰۳/۰۹
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی می‌باشد

این امیدنامه توسط موسسین و هیئت مدیره دانشگاه تهران و هیئت مدیره صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران در تاریخ ۱۳۹۰/۰۳/۰۹ به امضاء و مهر گردیده است.

صندوق پژوهشی و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۲۲۶۳۲

۷۴

وضعیت کارآفرینی ایران در مقایسه با سایر کشورهای جهان در سال ۱۶.



در یک بررسی درخصوص این شاخص در سال ۲۰۱۲ شکاف کارآفرینی ایرانی با کارآفرینی جهانی مطالعه شده است. در این بررسی به سه بعد کارآفرینی یعنی گرایش، رفتار، و نتایج پرداخته شده است. شکاف ایران با متوسط جهانی در دو حوزه گرایش و رفتار اگرچه منفی است اما زیاد نیست. اما در ارتباط با موضوع نتایج شکاف بالایی با متوسط جهان مشاهده می‌شود. این موضوع در نمودار ۴ بیان شده است. یکی از زمینه‌های تشکیل صندوق‌های جسورانه در همین موضوع نهفته است که می‌تواند نمرات مرتبط با حمایت از کسب‌وکارهای با رشد بالا را ارتقا دهد.



Source: Global Entrepreneurship Monitor Report, 2012.

نمودار ۴- شکاف کارآفرینی ایران و جهان ۱۳۰۵ پوینت مربوط به نامه شماره ۸

[illegible]

عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت های سرمایه پذیر، فرصت ها و تهدیدها

جمعیت جوان و صاحب ایده به‌خصوص در حوزه فناوری اطلاعات ازجمله فرصت‌هایی است که در کشور ایران مورد توجه بوده است. گزارش مکتبی درخصوص فرصت‌های سرمایه‌گذاری ایران تا سال ۲۰۳۵ با ارجاع به آمارهای آموزش عالی در سال ۲۰۱۳ تعداد دانشجویان علوم کامپیوتر و مهندسی کامپیوتر نرم‌افزار را ۱۸۰ هزار دانشجو ذکر می‌کند. رتبه مدارس ریاضی و علوم ایران در مقایسه با ۱۳۸ کشور رتبه‌بندی شده در گزارش رقابت‌پذیری در رده ۴۸ قراردارد. بازار ایران باعث شده است تا این کشور به لحاظ دسترسی به بازار مصرف در رده ۱۹ رتبه‌بندی رقابت‌پذیری قرار بگیرد. بهبود رتبه رقابت‌پذیری ایران در سال‌های اخیر نشان از تمایل سیاست‌گذاری‌ها برای حرکت بیشتر به سمت اقتصاد جهانی دارد و این مهم زمینه‌ساز فرصت‌های متعددی برای بهبود خواهد بود. همچنان که در مطالب اشاره شد کارایی بازار پول و سرمایه ازجمله گلوگاه‌های کشور است اما وضعیت مشابهی برای کارایی بازار کار و کالا نیز وجود دارد و مشخص است که نقش فناوری اطلاعات و ارتباطات در بهبود این کارایی تا چه میزان است. تحقیقات مؤسسه مکتبی نشان می‌دهد که درصد پایدانی از پتانسیل‌های دیجیتال‌سازی در جهان مورد استفاده قرار گرفته است و فرصت‌های زیادی برای بهره‌برداری و به منته ظهور رساندن قابلیت‌های فناوری اطلاعات و ارتباطات وجود دارند. بنابراین زمینه‌های بهره‌برداری در کشوری نظیر ایران به مراتب بیشتر از جهان خواهد بود.



نمودار ۵- شاخص دیجیتال شدن صنایع (مؤسسه کنزی)

در شرایط اقتصاد مقاومتی نیز بهبود کارایی و محدود ساختن زمینه‌های مفاسد اقتصادی ازجمله اهدافی است که راجع آن از توسعه فناوری اطلاعات و ارتباطات می‌گذرد اما باید توجه داشت که هزینه بهره‌گیری از این فناوری را نیز بیشتر می‌کند. با وجودی که شاخص‌های ذکر شده نشان از فرصت‌های بالقوه بالا دارند، همین شاخص‌ها شاخص‌های مطرح‌شده در گزارش‌هایی نظیر Doing Business در کنار گزارش‌های داخلی تهیه‌شده توسط مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی برای پایش فضای کسب‌وکار نشانگر تهدیداتی هستند که فضای کسب‌وکار در ایران را تهدید می‌کنند و مانع از این می‌شوند که سرعت رشد شرکت‌ها و استارت‌آپ‌ها هم‌ای فضای جهانی باشند. در این بین محدودیت‌های قانون‌گذاری ازجمله تهدیدات مهمی است که می‌تواند رشد شرکت‌های هدف صندوق را بیش از هر عاملی تهدید کند. شکایت‌های اخیر علیه آراء از سوی صندوق استارت‌آپ سی از سوی اتحادیه مربوط به آراء، و

[illegible]

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

دیوار از سوی اتحادیه مشاوران املاک نمونه‌ای از این نوع تهدید است که سرعت عمل قانون‌گذاران معمولاً همپای سرعت رشد تکنولوژی نبوده است.

در نظر داشتن سرعت تکنولوژی ورود به‌موقع در بازار متناسب با آمادگی دیجیتال جامعه نیز از عواملی است که از یکسو می‌تواند به رشد یک ایده شتاب دهد و از سوی دیگر می‌تواند حرکتی خلاقانه را محدود و حتی ناپدید سازد.

اما برای تحلیل کامل تر فضا لازم است تا شرایط به صورت کلی مورد بررسی قرار گیرد تا تهدیدها و فرصت‌های فضای کلان بر روی این صنعت مشخص شود. برای تحلیل فضای دور از تحلیل PESTL و برای بررسی فضای صنعت از تحلیل پنج نیروی پورتر استفاده می‌شود. پنج نیروی پورتر به بررسی فضای صنعت با توجه به پنج فاکتور ۱- قدرت چانه‌زنی مشتریان ۲- قدرت چانه‌زنی تأمین کنندگان ۳- رقابت در بازار ۴- کالای جانشین و ۵- امکان ورود رقبای جدید می‌پردازد. در این تحلیل صنعت مورد بررسی صنعت سرعایه‌گذاری جسورانه در نظر گرفته شده است.

مشتريان اين صنعت شرکتهای سرمايه‌پذير هستند که عموماً با توجه به کوچک و نوپا بودن قدرت چانه‌زنی کمی خواهند داشت و تنها جايکه قدرت چانه‌زنی اين مشتريان افزايش می‌يابد زمانی است که رقابت بر روی یک شرکت از طرف چند سرمايه‌گذار شکل گيرد.

تأمین کنندگان این صنعت را سرمایه‌گذاران و منابع انسانی شکل می‌دهند. با توجه به ریسک‌گریزی سرمایه‌ای ایرانی و همچنین کمبود نسبی دانش و تخصص در بازار صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه قدرت چانه‌زنی تأمین‌کنندگان مقدار بالایی است. البته باید به این نکته توجه کرد که بعد از شکل‌گیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه مقداری از شدت قدرت چانه‌زنی سرمایه‌گذاران به علت به کارگیری مکانیزم بازار کاهش خواهد یافت.

قابلیت در بازار سرمایه‌گذاری جورانه در حال حاضر رقابت نسبتاً ضعیفی است که در آن دو یا سه بازیگر اصلی قرار دارند اما با توجه به شکل‌گیری فضای کفونی و خوش‌بینی‌های شکل گرفته در این حوزه به نظر می‌رسد که هر روز بر شدت این رقابت افزوده خواهد شد. کالای جانشین اصلی برای تأمین مالی جورانه برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر شامل سرمایه‌گذاری شخصی (توسط خود مؤسسان شرکت سرمایه‌پذیر)، سرمایه‌گذاران نیک‌اندیش (angel investors)، سرمایه‌گذاران شرکتی (CVC)، سرمایه‌گذاران خصوصی (PE)، شرکت‌های بزرگ و مشتریان بالقوه محصولات، تأمین مالی جمعی، صندوق‌های پژوهش و فن‌آوری، صندوق نوآوری و شکوفایی و سایر روش‌های تأمین مالی جورانه است. با توجه به تازه شکل گرفتن اکوسیستم کارآفرینی در ایران عموماً ابزارهای مذکور در مراحل اولیه شد خود هستند و قدرت چندان برای تأمین مالی شرکت‌های نوپا محسوب نمی‌شوند.

رود رقباى جديد موفق با حوزه تأمين مالى جسورانه روند بسيار پيچيدهاى خواهد داشت زيرا كه با توجه به شكل گيرى صندوق هاى سرمايه گذارى جسورانه و نياز به نظارت شدن اين شركت هاى سرمايه احساس مى شود كه در اينده ورود سرمايه گذاران به اين حوزه با پيچيدگى هاى روبرو شود. اما اگر اين موضوع نظارتى را كنار بگذاريم ورود رقبا به اين صنعت چندان پيچيده نخواهد بود و با سرمايه چندان زياد مى توان به عنوان يك سرمايه گذار نيك انديش وارد بازار شد كه اين موضوع خطر ورود رقبا جديد را افزايش مى دهد.

در تحليل محيط دور ليز مواردى چون ۱- عوامل سياسى ۲- عوامل اقتصاد كلان ۳- عوامل اجتماعى ۴- عوامل تكنولوژيك ۵- عوامل نوين مورد بررسى قرار مى گيرد.

توجه به شرایط سیاسی موجود در ایران و پیوند روابط با چین، روسیه و اتحادیه اروپا که سرمایه‌گذاری زیادی را در بخش سرمایه‌گذاری سورانه تخصیص داده‌اند. همچنین کشورهای مورد بحث در حوزه فناوری نیز چشم‌های بزرگی را داشته‌اند که این موارد می‌تواند صت‌هایی را برای جذب سرمایه‌گذار خارجی افزایش دهد. اگرچه در رده‌بندی‌های جهانی ریسک سیاسی ایران بالا در نظر گرفته می‌شود. این موضوع باعث بالا رفتن هزینه سرمایه، سرمایه خارجی می‌شود.

رابطه کلان اقتصادی ایران اگرچه در حال گذر از دوره رکود است فرصت‌هایی را برای بهبود شرایط و تغییر پارادایم اقتصادی به سمت رایانه‌گذاری نوآورانه نوید می‌دهد. همچنین توجه به سیاست‌های کلان به سمت رایانه‌گذاری دانش‌بنیان موضوع بسیار مهم دیگری است که

[illegible]

این آزمایش با روش مرسوم در این آزمایشگاه صورت گرفته است. در این آزمایش، یک سیم مسی با طول ۱ متر و سطح مقطع ۱ میلی متر مربع، در یک میدان مغناطیسی یکنواخت قرار داده شده است. سیم به گونه‌ای قرار داده شده که به موازات خطوط میدان مغناطیسی قرار گیرد. سیم به یک منبع تغذیه الکتریکی متصل شده است. در این حالت، سیم به دلیل اثر نیروی لورنتز، به سمت بالا یا پایین حرکت می‌کند. این حرکت را می‌توان با یک ترازو یا یک دستگاه اندازه‌گیری نیرو، اندازه‌گیری کرد. این آزمایش به روش مرسوم در این آزمایشگاه صورت گرفته است.

7

دانشگاه پزشکی و طبایع و داروهای دانشگاه تهران
مهریه: ۱۳۳۵

فرصت‌هایی را برای رشد این صنعت نوید می‌دهد. اما عدم ثبات اقتصادی کشور وجود مشکلات شدید در ساختار نظام مالی کشور از جمله مشکلات بانک‌ها و نظام بیمه‌ای کشور می‌توان ریسک‌هایی را برای این صنعت ایجاد نماید.

تغییرات عظیم اجتماعی در ایران در حال شکل‌گیری است به نحوی که ضرب نفوذ تلفن‌های هوشمند و استفاده از اینترنت همراه در ایران دارای رشد شدیدی بوده است. از طرفی دیگر دانش عمومی در مورد استارت‌آپ‌ها و چرخه کارآفرینی به صورت جدی در حال پیشرفت است به نحوی که موضوع سرمایه‌گذاری جسورانه و استارت‌آپ‌ها به موضوع بحث محافل خصوصی و حتی خانوادگی مردم ایران تبدیل شده است.

با توجه به تمایل شدید حاکمیت ایران برای رشد حوزه اقتصاد دانش‌بنیان بسترهای حقوقی مختلفی برای شکل‌گیری چرخه رشد کسب‌وکار ایجاد شده است، که این موضوع به‌عنوان مثال به خلق مدل‌های صندوق‌های پژوهش و فن‌آوری، صندوق نوآوری و شکوفایی و در سال اخیر به شکل‌گیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه ختم شده است. اگرچه این تنها بخشی از تلاش حاکمیت برای ایجاد بستر حقوقی و قانونی در این زمینه است و انتظار است در سال‌های آتی این فرایند ادامه داشته باشد.

با توجه به رشد کسب‌وکارهای نوپا و سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در این حوزه در سال‌های اخیر، بازار شرکت‌ها سرمایه‌گذاری خطرپذیر بسیار رو به رشد و جذاب بوده است. به‌گونه‌ای که شرکت‌ها شناخته‌شده‌ای در این زمینه‌ها شکل گرفته‌اند، همچنین، رغبت بسیر بالایی از طرف سازمان‌های بزرگ برای راه‌اندازی چنین مراکزی جهت هدایت ایده‌های سودآور و نیز سرمایه‌گذاری در این حوزه‌ها به چشم می‌خورد. از طرف دیگر، خروجی‌های شرکت‌های همچون سروآر در کنار شتاب‌دهنده آواتک در سال‌های اخیر، و نیز کسب‌وکارهای نوپایی که در این سال‌ها در شتاب‌دهنده دیموند و با کمک شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر آن مجموعه شکل گرفته و یا در حال شکل‌گیری هستند یا فعالیت شرکت‌هایی نظیر تک‌وست، توجه بسیاری از علاقه‌مندان حوزه را به خود جلب کرده است. حتی مشاهده می‌شود که تعداد قابل‌توجهی از سرمایه‌گذاران خطرپذیر ایرانی و خارجی مقیم خارج از کشور اقدام به سرمایه‌گذاری در این حوزه‌ها نموده‌اند.

پیشہ و شہریت

البريد مربوط به نامه شماره ۱۲۴،۲۹۱۳۷

شماره ثبت ۴۷۳۴۹۱

[illegible][illegible]

١٠

سندوق پژوهش و
پژوهش

شکل ۲ - وضعیت بازار کسب و کارهای نوپا در ایران

بمنظور تعیین ساختار بازار می‌توان بازار را به دو بخش کلی داخلی و خارجی تقسیم نمود. در بخش خارجی شاهد حضور مجموعه‌هایی همچون Plug & Play از کشور آمریکا، Rocket Internet از کشور آلمان، و ... هستیم که اقدام به راه‌اندازی کسب‌وکارهای نوپا و تأمین ساختار حمایتی برای آن کسب‌وکارها نموده‌اند. برای مثال، Plug & Play با حمایت از شتاب‌دهنده دیموند نمود، و Rocket Internet از انتهای سال ۹۲ اقدام به راه‌اندازی کسب‌وکارهای مختلفی همچون Bamilo، Mozando، Snapp، Bodofood و ... نموده است. از طرف دیگر، در بازار داخلی، شرکت‌های همچون سروآوا با مدیریت عاملی سعید رحمانی، شرکت تأمین سرمایه‌گذاری سرومیه‌گذاری خطرپذیر دیموند و ... شتانی از ساختار رقابتی بازار موجود دارند.

اما با توجه به حجم عظیم ایده‌های کسب‌وکار، افراد علاقه‌مند به راه‌اندازی کسب‌وکار، جمعیت جوان کشور، وجود سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری بر روی استعدادهای جوان و ... استقبال شدیدی نسبت به این پدیده صورت گرفته است. به‌طوری‌که بسیاری از افراد و سازمان‌ها رو به ارزیابی و گه‌گاه بهره‌برداری از این فرصت در قالب راه‌اندازی شتاب‌دهنده‌ها و یا شرکت‌ها سرمایه‌گذاری خطرپذیر آورده‌اند، استقبال از این عرصه به گونه‌ای بوده است که فعالان عرصه سرمایه‌گذاری خطرپذیر و نهادهای پشتیبان این صنعت طی انعقاد

[illegible]

فراهم‌نامه‌ای داخلی در سال ۱۳۸۸ تصمیم به ایجاد کانونی برای گر�ه‌مایی فعالان این صنعت در ایران گرفتند که منجر به تشکیل و ثبت انجمن صنفی کارفرمایی صندوق‌ها و نهادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور در دی‌ماه ۱۳۹۱ گردید. از اهداف کلیدی و اصلی این انجمن می‌توان به موارد زیر اشاره نمود: (۱) توسعه و ترویج ادبیات سرمایه‌گذاری خطرپذیر، (۲) استانداردسازی رویه‌ها و فعالیت سرمایه‌گذاری خطرپذیر، (۳) انتقال تجربیات موفق سرمایه‌گذاری خطرپذیر، و (۴) ارتقاء تعاملات فعالان صنعت با نهادهای و سازمان‌های دولتی حامی تأمین‌مالی نوآوری. بدین ترتیب، شاهد روندی رو به رشد در حوزه شتاب‌دهنده‌ها و شرکت‌ها سرمایه‌گذاری خطرپذیر در کشور می‌باشیم. با وجودی‌که تا سال ۹۳ هیچ اثری از شتاب‌دهنده‌ها وجود نداشته، و تقریباً تا ۵ سال قبل اقدام قابل‌توجهی در زمینه سرمایه‌گذاری خطرپذیر در کشور صورت نگرفته بود، هم‌اکنون شاهد فعالیت بیش از ۵ شتاب‌دهنده و بیش از ۱۵ سرمایه‌گذار خطرپذیر در کشور هستیم. با این حال می‌توان مشاهده نمود که وضعیت موجود پاسخگوی نیازهای جامعه نبوده و همچنان افراد حقیقی و حقوقی جامعه به دنبال برخورداری از و یا راه‌اندازی چنین مکانیسم‌های حمایتی هستند.

نگاهی به رویدادهای اسارت‌آبی نیز مؤید این موضوع است که حلقه‌های سرمایه‌گذاری در مرحله ورود به بازار و رشد کامل نشده‌اند و رویدادهای بیشتر در بخش ایده متمرکز هستند. این موضوع در شکل ۳ قابل مشاهده است.



کتابخانه عمومی
وزارت معارف و اوقاف و صنایع مستظرفه
شماره ثبت: ۲۶۲۷۰

ملاحظات فوق باعث شده است تا ضرورت تکمیل حلقه‌های مختلف سرمایه‌گذاری جورانه احساس شده و ابزارهای لازم در این حوزه شکل بگیرند. تیرماه ۱۳۹۵ پنج صندوق سرمایه‌گذاری جورانه موافقت اصولی خود را دریافت کرده‌اند که حوزه فعالیت آن‌ها تکنولوژی مالی (خدمات نوین مالی و پرداخت)، زیست‌فناوری، سلامت و دارو نانو فناوری است. از این پنج صندوق، دو صندوق تا دی‌ماه ۱۳۹۵ موفق به پذیرش نویسی و عرضه واحدهای صندوق در فرابورس شده‌اند. شاید بتوان عرضه موفق شرکت آسان پرداخت پرشین با نماد آپ را نمادی برای فراهم بودن زمینه خروج موفق از کسب‌وکارهای نوپا دانست با این حال خلأ سرمایه‌گذاری در لایه‌های بالاتر وجود دارد که با شکل‌گیری صندوق‌های فعلی با سیاست سرمایه‌گذاری در بخش‌های ۸ و ۹ احتیاج ضرورت برای شکل‌گیری سرمایه‌گذاری جورانه در سری

این پوست مربوط به نامه شماره ۱۲۳، ۲۹۱۳۷

99, 12, 2, ...

۱۳

این سند به موجب این قرارداد، بر روی برگه‌های مخصوص صادر شده است و در صورتی که یکی از طرفین بخواهد آن را تغییر دهد یا حذف کند، باید با امضای هر دو طرف انجام گیرد.

جہانگیر اسلام آباد
پاکستان
۰۱

مستدوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ۱۳، زمستان ۱۳۸۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یگم دانشگاه تهران

C, B. و بالاتر تا مرحله ورود شرکت‌ها به بازار برای عرضه عمومی و عرضه خصوصی، امید است زنجیره سرمایه‌گذاری در این حوزه کامل شوند.

دانشگاه تهران به عنوان بستر خلق زیست‌بوم کارآفرینی:

دانشگاه تهران بزرگ‌ترین مرکز آموزش عالی در ایران است که در سال ۱۳۱۳ خورشیدی تأسیس شد. دانشگاه تهران هم‌اکنون دارای ۳۹ دانشکده، ۹ پردیس و ۱۱ مرکز پژوهشی است. همچنین این دانشگاه با دارا بودن ۱۲۲ گروه آموزشی، ۹۲۷ رشته در مقاطع کارشناسی، کارشناسی ارشد، دکتری، دکترای تخصصی و دکترای حرفه‌ای و با ۲ استاد ممتاز، ۳۶۰ استاد تمام، ۵۳۵ دانشیار، ۱۰۲۸ استادیار و ۷۰ مربی یعنی در جمع با حدود ۲ هزار عضو هیئت‌علمی است. برند دانشگاه تهران در سال ۱۳۹۲ در دهمین جشنواره ملی قهرمانان صنعت ایران به عنوان یکی از ۱۰۰ برند برتر ایران شناخته شد.

همچنین دانشگاه تهران (بدون احتساب دانشگاه علوم پزشکی) در سال ۲۰۰۹ در رتبه‌بندی SCImago (که بر اساس تعداد مقالات علمی مؤسسات تحقیقاتی دولتی و آموزش عالی کشورهای مختلف موجود در دیتابیس Scopus از انتشارات Elsevier به دست آمده است) در رتبه ۳۰۸ جهان قرار داشت (که در تمام خاورمیانه پس از چهار دانشگاه اسرائیلی در رتبه پنجم قرار داشت).

بر اساس نظام رتبه‌بندی بین‌المللی دانشگاهی شانگهای، در رتبه‌بندی دانشگاه‌های جهان در سال ۲۰۱۴، دانشگاه تهران رتبه ۵۶۶ را بین دانشگاه‌های برتر جهان کسب کرد. در سال ۲۰۱۵ نیز در نظام رتبه‌بندی شانگهای این دانشگاه در رتبه ۳۰۰-۲۰۱ و در رشته‌های فنی و مهندسی نیز در رتبه ۷۵-۵۱ و در بین ۱۰۰ دانشگاه برتر جهان قرار گرفت.

بر طبق این گزارش، تعداد دانشجویان ورودی دانشگاه تهران قبل از پیروزی انقلاب اسلامی برابر ۳۲ هزار و ۹۵ نفر بوده که این تعداد پس از انقلاب اسلامی تاکنون به بیش از ۲۶۰ هزار نفر رسیده است. دانشگاه تهران طی فعالیت‌هایش در ۴۵ سال پیش از انقلاب تنها ۲۵ ثبت اختراع و اکتشاف داشته اما تعداد اختراعات و اکتشافات ثبت شده این دانشگاه در ۳۵ سال انقلاب اسلامی بیش از ۳ هزار بوده است. همچنین دانشکده‌های فنی این دانشگاه در حال حاضر دارای بیش از ۷ هزار دانشجو در مقاطع گوناگون تحصیلی هستند.

از منظری دیگر دانشگاه تهران با توانمندی‌های خود در زمینه علوم مدیریت، مالی و کارآفرینی امکان گسترش توان کارآفرینی در زمینه‌های فنی را دارد. همچنین این دانشگاه با دارا بودن پارک علم و فن‌آوری، صندوق پژوهش و فن‌آوری، مرکز رشد و بیش از ۲۵۰ شرکت نوپا فعال در نهادهای مذکور توان بالایی برای کشف و تخصیص بهینه منابع به شرکت‌های نوپا خواهد داشت.

به عنوان یک جمع‌بندی نهایی از توانایی‌های دانشگاه تهران برای راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه می‌توان بیان داشت که این دانشگاه با استفاده از توان بالای نیروی انسانی خود در زمینه‌های فنی و فن‌آوری اطلاعات و ارتباطات، دانش بالای مدیریتی و دانشگاه تخصصی کارآفرینی و همچنین دارا بودن چرخه رشد و زیست‌بوم ابتدایی کارآفرینی این امکان را برای صندوق ایجاد خواهد کرد که به فرصت‌های بهینه سرمایه‌گذاری دست‌یابد و این موضوع باعث بهبود انتظاری درآمد آتی صندوق خواهد شد.

دیا هکت
موسسه تخصصی مشاورت مدیریت
شماره ثبت ۲۶۲۲۰

الزامات و ریسک‌های قانونی موجود در بستر سرمایه‌گذاری جسورانه:

شرکت سهامی، مدیریت، گردان مالی

عموماً می‌توان گفت که موارد سرمایه‌گذاری جسورانه در حوزه فن‌آوری ارتباطات و اطلاعات به صورت عمومی یک نوع صنعت پیشرو قالب‌شکن است. اصولاً بسیاری از صنایع و شرکت‌های سرمایه‌پذیر در حوزه استارت‌آپی در تضاد با نمونه‌های مشابه قرار می‌گیرند ۴۷۳۴ به‌عنوان مثال می‌توان مصادیق این موضوع را در تضاد بین بازار سنتی گرایه تاکسی و اسنپ و تپسی مشاهده نمود.

این بومست برنود به نام شماره.....

مدرخ...../...../.....

حالت نامشخص مالی میباشد

این سند به عنوان سند رسمی در مراجع قضایی و اداری قابل استفاده است و در صورت نیاز به تصدیق و تایید می‌گردد.

مستند پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت ۴۷۳۴

جمهوری اسلامی ایران
دانشگاه تهران
ریاست

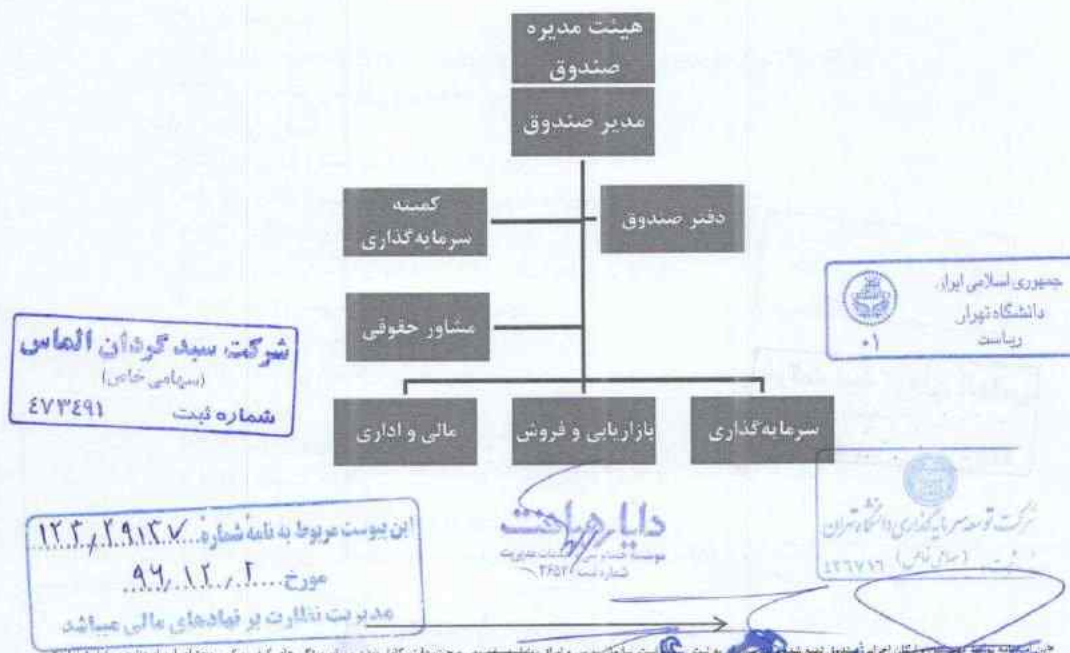
امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

از منظری دیگر عموماً فرایند قانون گذاری یک فرایند پایا و آرام است که بر شرایط عمومی بازار و صنعت منطبق می شود. در نتیجه این بحث می توان این گونه بیان کرد که به صورت معمول یک تضاد ناتوانسته و یک تأخیر قانونی بین نهادهای قانون گذاری و استارت آپ ها وجود خواهد داشت. به عنوان مثالی از این تضاد می توان به استارت آپ های حوزه تکنولوژی پرداخت و کنش واکنش مستمر آن ها با بانک مرکزی اشاره نمود.

از منظری دیگر نیز می توان ریسک های سرمایه گذاری در استارت آپ ها را در حوزه های تنظیم قرارداد و حقوق خصوصی مشاهده نمود. عموماً بخش بزرگی از مدیریت ریسک در یک سرمایه گذاری جسورانه وابسته به نوع عقد قرارداد و نحوه تزریق سرمایه به سرمایه پذیر است. بنابراین موضوع به نظر می رسد ریسک های ناحیه تنظیم عقود، از قانون مدنی و قانون تجارت ایران ناشی می شود می تواند بخشی از ریسک را ایجاد نماید. همچنین نبود یک نهاد داور مناسب برای حل مناقشات آتی می تواند ریسک هایی را بر فرایند سرمایه گذاری تحمیل نماید. اگرچه با پیشرفت اکوسیستم کارآفرینی و تشکیل سندیکاهای کاری متفاوت در این حوزه انتظار می رود تا حدودی یک هم راستایی بین قوانین ایران و چرخه کارآفرینی ایجاد شود.

البته لازم به ذکر است که تشکیل شدن صندوق های سرمایه گذاری جسورانه و قوانین نظارتی آن توانسته است ریسک بسیار مهمی را از دوش سرمایه گذاران بردارد و آن ریسک ابزار مالی سرمایه گذاری است. بدین صورت با شکل گیری صندوق های جسورانه که دارای هدف مشخص و دارای نظارت های سازمان بورس و نظارت های مهم ساختاری است می توان مطمئن شد ریسک اجرایی سرمایه گذاری جسورانه به صورت بسیار قابل توجهی کاهش یافته است.

چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق با شرح وظایف



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

- ۱- هیئت مدیره
- ۲- مدیر صندوق
 - ۱-۲ کمیته سرمایه گذاری:
 - ۱-۱-۲ وظیفه بررسی و اظهارنظر درخصوص شرکت های پیشنهادی جهت ورود صندوق به شرکت ها
 - ۲-۱-۲ کمک های لازم به شرکت های سرمایه پذیر در مسیر رشد
 - ۳-۱-۲ پایش و بررسی KPI شرکت های سرمایه گذاری
 - ۲-۲ مشاور حقوقی
 - ۱-۲-۲ مشاوره درخصوص امور حقوقی صندوق
 - ۲-۲-۲ اظهارنظر درخصوص قراردادهای منعقد شده میان صندوق و شرکت های سرمایه پذیر
 - ۳-۲-۲ اظهارنظر درخصوص قراردادهای همکاری میان صندوق و سایر ارکان اکوسیستم نوآوری
 - ۳-۲ دفتر صندوق
 - ۱-۳-۲ امور دفتری مدیر و سایر افراد صندوق
 - ۲-۳-۲ هماهنگی جلسات
 - ۴-۲ مالی و اداری
 - ۱-۴-۲ حسابداری صندوق
 - ۲-۴-۲ به روزرسانی نرم افزار صندوق
 - ۳-۴-۲ پشتیبانی و تدارکات
 - ۴-۴-۲ امور شرکت ها
 - ۵-۴-۲ قراردادها
 - ۶-۴-۲ ارتباط با سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت فرابورس و سایر نهادها و ارکان نظارتی
 - ۷-۴-۲ پاسخگویی مسائل مالی سهامداران
 - ۵-۲ بازاریابی و فروش
 - ۱-۵-۲ ارتباط و جذب شرکت های سرمایه پذیر
 - ۲-۵-۲ ارتباط با سرمایه گذاران و مشتریان واحدهای صندوق
 - ۳-۵-۲ برگزاری رویدادها
 - ۴-۵-۲ ارتباط با سایر صندوق های VC و ارکان اکوسیستم نوآوری
 - ۵-۵-۲ اطلاع رسانی اخبار و رویدادهای صندوق
 - ۶-۵-۲ ارتباط با سهامداران صندوق
 - ۷-۵-۲ بازاریابی واحدهای صندوق جهت پذیرش نوپس و معاملات آتی
 - ۶-۲ سرمایه گذاری
 - ۱-۶-۲ ارزش گذاری شرکت ها
 - ۲-۶-۲ مدیریت ریسک
 - ۳-۶-۲ مشاوره مالی و اصلاح ساختار شرکت های سرمایه پذیر
 - ۴-۶-۲ ریزکاو شرکت های معرفی شده و شناسایی شده جهت سرمایه گذاری صندوق



صندوق پژوهشی و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۳۳۴۳۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

۲-۵- تعریف KPI و شاخص‌های ارزیابی مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های جسورانه معمولاً با تشکیل یک جنرال پارتنر به‌عنوان مدیر صندوق که از همکاری یک شرکت آشنا با موضوع سرمایه‌گذاری صندوق و یک نهاد مالی آشنا با امور سرمایه‌گذاری تشکیل شده به اداره صندوق می‌پردازند. با تغییر روال و قوانین سازمان بورس مدیر صندوق لازم نیست حتماً دارای این خصوصیت دوگانه باشد اما این موضوع سبب شده تا چنانچه نهاد مالی مدیریت صندوق را بر عهده بگیرد نیازمند مشاوره شرکت‌هایی با موضوع قرارداد بوده و چنانچه مدیر صندوق شرکتی با موضوع تخصصی سرمایه‌گذاری باشد نیازمند مشاوره نهادهای مالی شود. همکاری با سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه نیز می‌تواند به عنوان استراتژی مشاوره‌ای دیگری باشد که در برخی از موارد سرمایه‌گذاری میان صندوق‌ها شکل بگیرد. به‌علاوه موضوعات حقوقی درخصوص سرمایه‌گذاری جسورانه نیز موضوع مستقلی برای نیاز به مشاوره خواهد بود. بعد دیگر موضوع مشاوره مربوط به مراقبت و رشد دادن شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. این فهم در صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه با اتکا به افراد حاضر در کمیته سرمایه‌گذاری هدایت می‌شود و چنانچه نیاز به مشاوره‌های بیشتر و تخصصی‌تر باشد با این نیازمندی در شرکت‌ها تعریف شده و اجرایی خواهد شد.

« ارائه آمار و ارقام پیش‌بینی‌شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی به تفکیک حقیقی و حقوقی

ارائه آمار دقیق درخصوص شرکت‌های سرمایه‌پذیر در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه از آن جهت که بسیاری از این شرکت‌ها در مراحل ابتدایی رشد هستند کار آسانی نیست. این شرکت‌ها هنوز بازاریابی مناسبی انجام نداده‌اند و کمتر خود را معرفی کرده‌اند. از این جهت باید به کشف آن‌ها پرداخت. قدر مسلم این است که سرعت ظهور و رشد این دست شرکت‌ها در عین اسبذواری، نگرانی‌هایی را برای نظام مالی کشور به وجود آورده است. مدیرکل فناوری اطلاعات و ارتباطات بانک مرکزی با اشاره به ورود بازیگران جدید به عرصه خدمات پولی کشور، بازار استارت‌آپ‌ها، آپ و شبکه‌های اجتماعی را به شدت در حال رشد دانسته و با تأکید بر اینکه تحولاتی در محیط کسب‌وکار اتفاق افتاده است، بیان داشته که بحث ورود بازیگران جدید به میدان خدمات پولی جدی است. بنابراین این بازارها به شدت در حال رشد است و تهدید آن می‌تواند این باشد که به سرعت می‌تواند در بازار متشکل پولی کشور تبدیل شوند؛ بنابراین عملکرد آن‌ها را باید در چارچوب مشخصی باشد.

با وجود خلأ آمارهای رسمی می‌توان از مراکز ایجاد شده به برخی داده‌ها دست یافت. به‌عنوان مثال در حال حاضر انجمن استارت‌آپ‌های فین تک ایران دارای ۱۶ عضو است. از سوی دیگر می‌توان در سایت <http://www.ictstartups.ir> فهرست ۹۴۵ استارت‌آپ را مشاهده کرد. همان‌طور که پیش‌تر نیز اشاره شد عمده فعالیت‌های این دست شرکت‌ها در مراحل اولیه و قبل از ورود به بازار است که مسلماً تقاضای سرمایه‌گذاری در مراحل بعدی بازار و رشد، یکی از بسترهای مناسب برای ورود صندوق‌های جسورانه خواهد بود. آمار دیگری که خبرگزاری مهر به آن پرداخته است حاکی از آن است که ۲۳ پارک علم و فناوری و ۱۴۳ مرکز رشد فناوری در سراسر کشور فعال اند و بیش از ۳ هزار شرکت دانش‌بنیان در پارک‌ها مستقرند. رونق رشد نهادهای مذکور در سال‌های اخیر در سه نمودار آتی آمده است:

شرکت: گروه گران الماس
(سه‌بخشی خاص)

شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

دایا هایت
موسسه مشاوره‌ای خدمات مدیریت
شماره ثبت: ۲۹۵۲۰

جمهوری اسلامی ایران
دانشگاه تهران
ریاست

این پوست مربوط به نامه شماره: ۱۳۳/۲۹۱۳۷

تاریخ: ۹۴/۱۲/۲۰

مدریت نظارت بر نهادهای مالی می‌باشد

شرکت توسعه سرمایه‌گذاری دانش‌بنیان

تأسیس: ۱۳۶۷

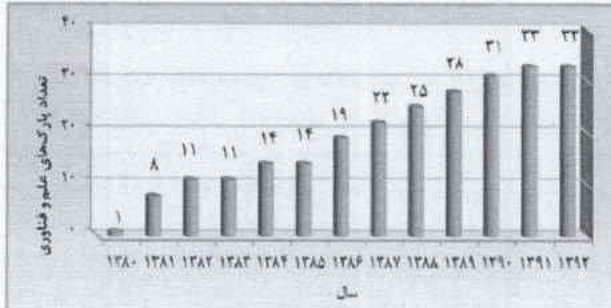
دفتر: (ساکنی نام)

صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران

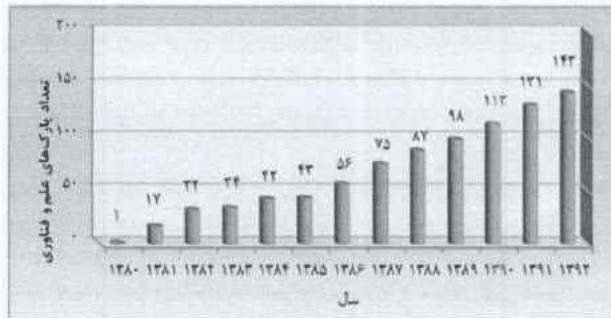
شماره ثبت: ۲۹۵۲۰

این امیدنامه توسط موسسه دایا هایت و از آن اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار بر صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کلیه و کسب محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

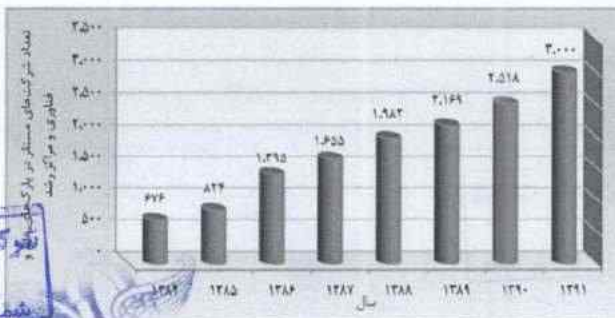
امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران



نمودار ۶- تعداد پارک‌های علم و فناوری سال ۱۳۸۰-۱۳۹۲



نمودار ۷- تعداد مراکز رشد علم و فناوری سال ۱۳۸۰-۱۳۹۲



نمودار ۸- تعداد شرکت‌های مستقر در پارک‌ها و مراکز رشد علم و فناوری ۱۳۸۴-۱۳۹۱

دایا دریاخت
گروه انتشارات و چاپ
تاسیس ۱۳۵۰

دفتر: تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۱۱
تلفن: ۸۸۸۸۸۸۸۸

شماره ثبت: ۷۷۳۴۹۱

ابن یوسف عربی به نامه شماره
تاریخ
کامل بودن و سایر ملازمه ها را در این اسنادنامه مسئولیت ندارد
فقط به امضاء ایشان است.

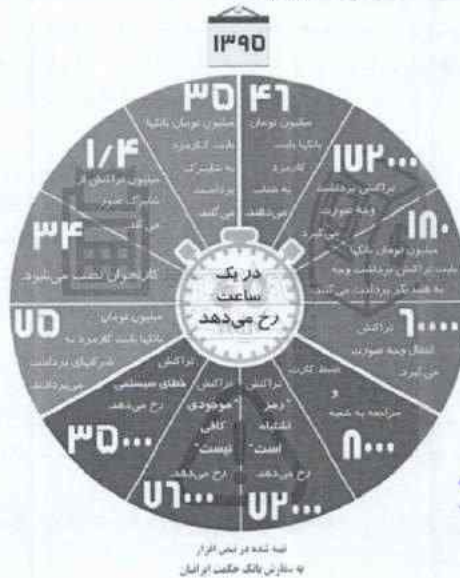
صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۱۳۶۳۷

جمهوری اسلامی ایران
ناشر: نگاه تهران
ریاست

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

یکی از ورودی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سری A همین شرکت‌ها هستند.

طبق آمار اعلام‌شده از معاون وزیر ارتباطات و رئیس هیئت‌مدیره شرکت مخابرات ایران در نشست هم‌اندیشی توسعه فاوا با فعالان بخش خصوصی سهم فناوری اطلاعات به فناوری ارتباطات ۳۰ به ۷۰ بوده و سهم کل فناوری اطلاعات و ارتباطات از GDP، ۲.۷٪ است. بازار فاوا در ایران حدود ۳۴۰ هزار میلیارد ریال است که بر اساس گزارش‌های بین‌المللی تا میزان ۱۰۵۰ هزار میلیارد ریال ظرفیت رشد برای آن وجود دارد. مطابق نظر نصرالله جهانگرد بر اساس مطالعات انجام‌گرفته درخصوص برنامه‌های اول تا پنجم توسعه رشد ارتباطات در کشور بعد از انقلاب سالانه ۹ درصد بوده است. این رشد علی‌رغم همه تحریم‌ها و مسائل گوناگونی بوده در این سال‌ها گریبان گیر کشور بوده‌اند. بر اساس گفته‌های رضا باقری‌اصل معاون دولت الکترونیکی سازمان فناوری اطلاعات در همین نشست تنها ۴۰ درصد از خدمات دولت در بستر وب ارائه می‌شود. موضوعی که بی ارتباط با رتبه ایران در شاخص دولت الکترونیکی نیست. از سال ۲۰۱۰ تا کنون ایران نتوانسته است در این شاخص رتبه‌ای بهتر از ۱۰۰ کسب کند. معاون توسعه بازار شرکت کارت اعتباری ایران کیش در ششمین همایش سالانه بانکداری الکترونیک حجم تراکنش‌های بانکداری الکترونیک را بالغ بر ۵ هزار و ۵۰۰ تریلیون تومان دانسته است. نمودار زیر نشان می‌دهد در هر ساعت از بانکداری و پرداخت الکترونیکی چه می‌گذرد.



نمودار ۹- آنچه در هر ساعت از سال ۹۵ در حوزه بانکداری و پرداخت الکترونیکی گذشته است

از جمله آمارهایی که می‌تواند در این بخش کمک‌کننده باشد آماری است که به کافه‌بازار مربوط است. این مجموعه در یک ویژه‌نامه از مجله پیوست به برخی آمارهای ایلکیشن‌های موجود در بستر خود پرداخته است. در این گزارش که در اردیبهشت ۱۳۹۵ از ایلیکشن، تعداد حساب‌های کاربری ۹ میلیون و سیصد هزار ذکر شده است که ۳.۵ میلیون حساب آن اقدام به خرید ایلکیشن کرده‌اند. متوسط ایجاد حساب در برنامه بازار ۶، ۹ هزار در برنامه بازار ۷، ۴ و دو هزار کاربری است. میانگین درآمد (خرید کاربران خرید کننده در ماه) یک برنامه ۲۰۰،۰۰۰ ریال است. این موضوع برای بازی‌ها که ۱۵ درصد از برنامه‌ها را تشکیل می‌دهند، ۱۸۴ هزار ریال و برای سایر برنامه‌ها ۵۱

این بیوست مربوط به نامه شماره ۱۲۳، ۲۹۱۳۷

94, 12, 2... 200

[illegible]

سندون پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۱۳۸۳۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

صنعت VC در خارج از ایران است و در مورد ایران هنوز آمار قابل استنادی وجود ندارد و این نوشته تنها به عنوان یک تخمین غیردقیق از رفتار آتی این صندوق‌ها خواهد بود.

سال	اول	دوم	سوم	چهارم	پنجم	ششم	هفتم
شرکت ۱	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	-	-	-	-	-
شرکت ۲	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	-	-	-	-	-
شرکت ۳	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	۳,۹۳۷,۵۰۰,۰۰۰	-	-	-
شرکت ۴	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	۳,۹۳۷,۵۰۰,۰۰۰	-	-	-
شرکت ۵	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۵,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	۱۱,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-
شرکت ۶	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۵,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	۱۱,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-
شرکت ۷	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۵,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	۲۲,۶۲۷,۷۶۸,۳۵۹	-	-
شرکت ۸	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۵,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	۹۵,۴۱۳,۷۵۶,۵۸۲	-
شرکت ۹	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۵,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	۷۱۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
شرکت ۱۰	-	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۱۲,۵۰۰,۰۰۰)	(۵,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	۳۵۶,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع درآمدها یا زیان بدون احتساب سود بانکی	(۵,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۲۸,۱۲۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۲۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۲۵,۸۷۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۴۴,۸۷۲,۲۳۱,۶۴۱)	۳۵,۴۱۳,۷۵۶,۵۸۲	۱,۰۶۸,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰
متابع آزاد	۴۸,۸۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۵,۱۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۷,۳۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۹۸,۳۷۷,۷۶۸,۳۵۹	۱۷۷,۹۱۳,۷۵۶,۵۸۲	۱,۱۸۸,۹۴۷,۱۴۹,۸۵۳
هزینه‌ها و کارمزد	(۶,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۶,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۶,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۶,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۶,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۲۹,۸۰۲,۸۵۰,۱۴۷)
سود بانکی	۹,۷۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۴۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۶۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۵۸۲,۷۵۶,۱۳۶	۲۳۷,۷۸۹,۴۲۹,۹۷۱

جدول بالا می‌تواند تا حدودی جریان نقدی صندوق و سرمایه‌گذاری‌های آن را بر پایه ریتال نشان دهد. در این جدول فرض شده است که صندوق بر روی ۱۰ شرکت سرمایه‌گذاری خواهد کرد و با اعمال سیاست سرمایه‌گذاری بر روی برنده‌ها پیش خواهد رفت. از بین ۱۰ شرکت سرمایه‌پذیر ۶ شرکت ورشکست شده، در نتیجه با قیمتی کمتر از سرمایه‌گذاری از آن خارج خواهیم شد (دو شرکت زبان کامل، دو شرکت ضرر ۳۰ درصدی و دو شرکت در سربسرسر حسابداری با میزان سرمایه‌گذاری) و دو شرکت سود ۱۵ درصدی را نشان خواهند داد و در نهایت دو شرکت موفق یکی با سود ۵ برابر و دیگری با سود ۱۰ برابر در سال ۷ خروج اتفاق خواهد افتاد. با احتساب این مفروضات نرخ بهره داخلی مدیریت صندوق چیزی نزدیک به ۳۶ درصد سالیانه خواهد بود.

لازم به ذکر است که این پیش‌بینی کاملاً بر پایه مفروضات مطروحه است و در صورتی که در هر یک از مفروضات تغییر رخ دهد اعداد محاسبه شده می‌تواند به صورت قابل ملاحظه‌ای تغییر نماید. بنابراین موضوع این پیش‌بینی نباید برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری مورد استفاده قرار گیرد و تمامی مسئولیت‌های این پیش‌بینی از این تصمیم‌گیری به عهده سرمایه‌گذار خواهد بود.

ان بیوست عربوٹ بہ نامہ شمارہ ۱۲۳، ۲۹۱۳۷

94, 12, 2

[illegible]

شركة سيد ع. د. المار
(استعماري خاص)
شماره ثبت ٤٧٣٤٩١
٧٤

صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۲۹۶۳۲

هزینه‌های صندوق در قالب کارمزدهای آن در بند ۱۱ بیان شده‌اند. این هزینه‌ها بسته به طول عمر صندوق ۲۰ الی ۳۰ درصد اندازه صندوق خواهند بود.

۳-۱- سرمایه‌گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار پر ریسک 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 دهند. هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران وجود ندارد و تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت گرفته وجود ندارد.

۳-۳- دارایی‌های صندوق و به تبع آن قیمت‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های صندوق اساساً بر مبنای ارزش دارایی‌های شرکت‌های تحت سرمایه‌گذاری صندوق است. ارزش واحدهای بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی‌ها تغییر می‌کند. فرایند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت‌های ذاتی هر سرمایه‌گذاری خواهد بود و نتیجه ممکن است متفاوت از ارزشی باشد که هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می‌توانست داشته باشد.

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

تذکره انبار گردان انبار
(استفاده از صندوق های)
انبار گردان
EX3691
باقی ندارد.

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

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

۸-۳- سرمایه‌گذاران باید به هیئت‌مدیره، مدیر صندوق و مدیر 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 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 عبارت‌اند از:

مدیران بخش صنعت و خدمات

شرکت‌های نرم‌افزاری

دانشگاه‌ها، مراکز کارآفرینی،

شتاب‌دهنده‌ها، مراکز رشد، پارک‌های فن‌آوری

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 نظیر www.TechBiz.ir، www.BusinessPlan.ir

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.

توجیه بر آن است که شرکت واجد تأییدیه‌ای از یک مرجع ثالثی در خصوص ارزشمندی فن‌آوری و (یا) مدل کسب‌وکار 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 فن‌آوری ریاست جمهوری، حق اختراع ثبت‌شده و نظایر آن باشد.

ج) فرآیند انتخاب فرصت سرمایه‌گذاری:

پس از بررسی حداقل ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری مدیر صندوق شرکت‌های بالقوه سید صندوق را بر مبنای آنالیز ریسک و بازده در حوزه‌های زیر ارزیابی می‌نماید:

(۱) کیفیت تیم مدیریتی،

(۲) اندازه بازار، فرصت‌ها و میزان دسترسی

(۳) میزان انحصاری بودن فن‌آوری که در اختیار دارند و یا قصد تصاحب آن را دارند،

(۴) سایر الزامات موردنیاز سنجش صحیح ریسک و بازده انتظاری این گونه سرمایه‌گذاری‌ها

این یوبوست مربوط به نامه شماره ۲۹۱۴۷/۱۲۴۰۰ مورخ ۹۹/۱۲/۲۰
مختص ثبت نقلات در شبکه‌های مالی می‌باشد

شماره ثبت ۴۷۳۴۹۱

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

• معیارهای سنجش مدیریت

داشتن تجربه مناسب به‌ویژه تجربه کافی در حوزه صنعت یا صناعی که قصد حضور در آن را دارند.
در اختیار داشتن بخش عمده سهام شرکت
داشتن قابلیت و توانایی مدیریت مرحله رشد شرکت یا تمایل به استخدام افراد توانا
داشتن هیئت‌مدیره توانمند یا داشتن قابلیت لازم برای ایجاد ترکیب هیئت‌مدیره مناسب با تجربه بالا و شبکه گسترده ارتباطی در حوزه صنعت یا صنایع حوزه فعالیت شرکت
وجود نقش‌های مکمل در تیم مدیریت، تعهد کاری تمام‌وقت

• معیارهای سنجش بازار

بازاری با حجم قابل‌ملاحظه و نرخ رشد بالا در دوره سرمایه‌گذاری مدنظر است که:
○ از نظر جغرافیایی محدودیت چندانی نداشته باشد.
○ بیش از اندازه تخصصی نباشد.
○ ترجیحاً قابلیت پیاده‌سازی ورود به بازارهای بین‌المللی را دارا باشد.

• فن‌آوری و محصول

فن‌آوری، مدل کسب‌وکار، محصول یا خدمت ارائه‌شده باید در محدوده استانداردهای صنعت از مزیت رقابتی برخوردار باشد و پتانسیل کسب پذیرش و مقبولیت عام را داشته باشد.

د) انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری: چنانچه پس از بررسی‌ها و ارزیابی‌های صورت گرفته مدیر صندوق و ارائه‌گزارش آن، مدیر صندوق به این نتیجه برسد که در گزینه پیشنهادی سرمایه‌گذاری نماید، قراردادی مابین صندوق و سرمایه‌پذیر منعقد می‌گردد. مدیر صندوق اعتقاد دارد که فرآیند مذاکرات و انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری باید به سرعت انجام پذیرد. مدیر صندوق قراردادی ساده و روشن که ضامن حفظ منافع صندوق باشد را به امضا می‌رساند. به باور مدیر صندوق قراردادهای بسیار محدودکننده اهداف شرکت سرمایه‌پذیر را تحت‌الشعاع خود قرار می‌دهند و انگیزه کارآفرین را کاهش می‌دهند و می‌توانند اثر منفی بر بازده سرمایه‌گذاری داشته باشند. بنا بر قرارداد مذکور صندوق در شرکت سرمایه‌پذیر سهامدار شده و مدیر وظیفه دارد نمایندگان را به شرکت سرمایه‌پذیر معرفی نماید.

استراتژی‌های کلان صندوق:

استراتژی بازاریابی: این صندوق به علت وجود برند قدرتمند دانشگاه تهران و همچنین دسترسی به شبکه گسترده شرکت‌های نوپا در حوزه فن‌آوری اطلاعات بیشتر توجه خود را برای پوشش این بازار قرار خواهد داد. همچنین شایان ذکر است که با هدف ترویج و گسترش بازار این صندوق تلاش خواهد کرد با برگزاری رویدادهای ترویجی و کامل‌کننده چرخه سرمایه‌گذاری خود بر توان برند خود افزايش استراتژی تأمین مالی: همان‌طور که پیش‌تر نیز ذکر شد عموماً سرمایه‌گذاران در صندوق‌های مذکور از جنبش نهادی و سرمایه‌گذاران حقیقی حرفه‌ای خواهند بود که نحوه بازاریابی و تأمین مالی از این گروه از سرمایه‌گذاران عموماً به‌وسیله مذاکره انجام خواهد شد. اگرچه تأمین مالی بخشی از سرمایه از بازار همچنان به عنوان یک راه‌حل باقی خواهد ماند. از منظری دیگر برای تأمین مالی نیازهای مالی



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق تلاش خواهد کرد با اعمال سیاست‌های سرمایه‌گذاری مشترک با سایر سرمایه‌گذاران به تأمین مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر بپردازد.

استراتژی دریافت مشاوره: این صندوق تلاش خواهد کرد تا هسته اصلی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک را در اختیار خود داشته باشد. اما در صورت لزوم برای بررسی موشکافانه طرح‌ها لازم است که مشاورین استخدام شوند و در بررسی آن شرکت صندوق را یاری نمایند. همچنین بروز شرایط خاص قراردادی نیز باعث خواهد شد مشاورین حقوقی در کنار تیم تصمیم‌گیر وجود داشته باشند که بتوانند ریسک اجرایی سرمایه‌گذاری را کاهش دهند.

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

۵.۱. پس از مهیا شدن الزامات و مجوزهای لازم برای شروع به کار صندوق زمانی بین ۱۵ تا ۳۰ روز برای ثبت نزد اداره ثبت اختصاص خواهد داد. پس از ثبت به جهت مهیا نمودن مقدمات پذیره‌نویسی بین ۳۰ تا ۶۰ روز اختصاص داده خواهد شد. زمان پذیره‌نویسی اولیه ۷ روز کاری است. پس از تجمع منابع و ارسال مدارک برای سازمان و سپرده‌گذاری نهایتاً ظرف ۲۰ روز کاری صندوق شروع به کار رسمی خواهد نمود.

۵.۲. دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت ۲ سال از لحظه ثبت صندوق است که این زمان به پیشنهاد مدیر، تأیید هیئت‌مدیره و تصویب در مجمع (بیش از نصف مجمع) قابلیت افزایش به اندازه دوره سرمایه‌گذاری را خواهد داشت. مدیر صرفاً در این دوره می‌تواند سرمایه‌گذاری‌های جدید را در شرکت‌های جدید انجام دهد. در دوره سرمایه‌گذاری مدیر می‌تواند فراخوان تأدیه سرمایه را از سرمایه‌گذاران بدهد، که این فراخوان حداقل یک ماه قبل به اطلاع سرمایه‌گذاران خواهد رسید و هر فراخوان در نهایت می‌تواند تا ۳۰٪ منابع اسمی صندوق باشد. پیش‌بینی می‌شود که صندوق مطابق جدول زیر اقدام به جذب منابع مذکور نماید:

زمان جذب منابع	درصد جذب منابع
پذیره‌نویسی	۳۰٪
شش ماه پس از ثبت صندوق (۶ ماه)	۱۵٪
یکسال پس از ثبت صندوق (۱۲ ماه)	۲۵٪
یکسال و سه ماه پس از ثبت صندوق (۱۵ ماه)	۲۵٪
یکسال و شش ماه پس از ثبت صندوق (۱۸ ماه)	۱۵٪
جمع	۱۰۰٪

۵.۳. پس از شش ماه از شروع فعالیت اولین قسط تعهدات را جذب نماید. چنانچه پروژه‌های مطلوب در هر دوره تأدیه انتخاب نشد، مدیر می‌تواند درخواست انتقال دیون به مرحله بعد را بدهد و چنانچه در پایان دوره سرمایه‌گذاری منابع جذب نشده باشد با درخواست مدیر و تأیید هیئت‌مدیره و با تصویب مجمع مطابق بند ۷ این امیدنامه می‌توان دوره سرمایه‌گذاری و جذب منابع را تمدید نمود.

۵.۴. مدیر صندوق دوره انتظاری برای خروج از سرمایه‌گذاری را محاسبه می‌نماید و الزام بر این است که در شرکت‌های سرمایه‌گذاری شود که امکان خروج موفق از آن‌ها در یک بازه ۳ تا ۵ ساله وجود داشته باشد.

فهرست حساب‌های و حسابات مقابله
شماره ثبت: ۳۱۵۴۰

این یوست مربوط به نامه شماره ۱۲۳،۲۹۱۳۷
خروج
عدد ثبت نظارت بر نهادهای مالی میباشد

شرکت توسعه سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران
تأیید شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص ثبت، کمال بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.
شماره ثبت: ۲۵
شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

صندوق پژوهشی و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۲۵۳۳۷

امیدنامه صندوق سرعایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

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

مدیر صندوق یادآور دارد که مهم‌ترین عنصر استراتژی سرمایه‌گذاری که به کار بسته می‌شود، ارزش‌افزوده‌ای است که پس از سرمایه‌گذاری اولیه ایجاد می‌شود. مدیر صندوق با شرکت‌های سبد تحت مدیریت خود ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آن‌ها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسب و اثربخشی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت‌مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آن‌ها را نسبت به همکاری قانع نمایند، طرح تجاری خود را تدوین و اجرا نمایند و سرمایه مورد نیاز برای مراحل بعدی توسعه را جذب نمایند. مدیر صندوق در این مرحله از توانایی‌های خود یا شرکای استراتژیک خود در زمینه مشاوره کسب‌وکار، بازاریابی، توسعه محصول، تهیه زیرساخت‌های لازم برای بهره‌برداری از شرکت‌ها را در جهت افزایش شانس موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر مهیا خواهد نمود. به منظور اعمال نظارت و سیاست‌های صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، حداقل یک عضو هیئت‌مدیره شرکت دارای حق امضا توسط صندوق (به پیشنهاد مدیر یا کمیته سرمایه‌گذاری به شرط تفویض اختیار) تعیین خواهد شد.

سرمایه جسورانه معمولاً در مراحل اولیه وارد شرکت‌ها می‌شود که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم برای تأمین مالی از سایر روش‌ها را دارا نیستند. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت‌های 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 جهت مدیر صندوق به اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها توجه خواهد داشت و کمک خواهد کرد با سیاست تقسیم نکردن سود در سال‌های اولیه، به اثبات سرمایه و پشتوانه جهت استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی کمک شود.

۷. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

خروج از سرمایه‌گذاری 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/نئوارنه دیگر واگذار می‌شود (واگذاری سهام به خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت سرمایه‌پذیر نیز می‌توانند 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 بنا به دلایلی از جمله عدم تحقق انتظارات صندوق یا ناتوانی صندوق در مدیریت سرمایه‌گذاری انجام‌شده، 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 وگذار می‌گردد (۲) طبق مقررات قانون تجارت شرکت منحل می‌شود.

اگر مدیر نتوانست در دوره خروج از سرمایه‌گذاری‌ها خارج شود با ارائه پیشنهاد به هیئت‌مدیره و تأیید مجمع دوره مذکور را برای ۲ سال تمدید نماید. در صورتی که در دوره مذکور نیز نتوان دارایی‌های صندوق را تصفیه نماید، مدیر ملزم به افشای اطلاعات به سرمایه‌گذاران و برگزاری مزایده بین سهامداران است و در نهایت مؤسسين الزام به خرید دارایی‌ها (به ارزش متصفانه) خواهند داشت.

۱. چگونگی تغییر زمان بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه گذاری یا خروج

در صورتی که در دوره سرمایه‌گذاری مدیر نتواند سرمایه‌گذاری‌های مناسبی را کشف نموده در آن‌ها سرمایه‌گذاری نماید، دوره سرمایه‌گذاری می‌تواند تنها یکبار به پیشنهاد مدیر، تأیید هیئت‌مدیره و تصویب در مجمع (بیش از نصف مجامع) به استازیه دوره سرمایه‌گذاری اولیه تمدید گردد. همچنین در صورتی که بنا بر شرایط بازار مدیر برای خروج موفق از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده نتواند باشد مدیر می‌تواند تنها یکبار درخواست تمدید دوره خروج را برای دو سال به تأیید هیئت‌مدیره و مجمع این افزایش

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

زمان را تصویب نماید. در دوره خروج تمديد شده صندوق حق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری‌های نقد شده در دوره مازاد تصفيه خواهد شد و در اسرع وقت بين سهامداران توزيع خواهد شد

علل تغيير زمان‌بندی صندوق:

مدیر در موارد زیر می‌تواند درخواست تغییر زمان‌بندی صندوق بنا بر الزامات فوق را به هیئت‌مدیره ارجاع دهد:

• عدم موفقیت مدیر در جذب پورتنوی مناسب در دوره سرمایه‌گذاری که مصادیق این مورد به صورت زیر است:

- عدم وجود شرکت‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری با توجه به سیاست‌های صندوق
- عدم جمع‌آوری منابع لازم در دوره سرمایه‌گذاری
- طولانی شدن فرآیند واریسی شرکت‌های انتخاب شده
- طولانی شدن فرآیند انعقاد قرارداد با شرکت‌های انتخاب شده
- سایر موارد غیرقابل پیش‌بینی که به تأیید هیئت‌مدیره رسیده باشد

• عدم موفقیت مدیر در خروج موفق در طول عمر صندوق:

- عدم وجود مشتریان بالقول
- طولانی شدن فرآیند انتقال و معامله
- طولانی شدن فرآیند پذیرش در بازار بورس یا فرابورس
- انتقال مشروط به توسعه بازار و انتقال محصول، (در حالتی که شرکت از پیش اقدامات لازم را انجام داده باشد و در صورت این تغییر بتواند ارزش بالقوه بالاتری را برای صندوق ایجاد کرده و همچنین حداقل یک خریدار بالقوه برای آن وجود داشته باشد)
- سایر موارد غیرقابل پیش‌بینی که به تأیید هیئت‌مدیره رسیده باشد

همچنین مدیر ملزم است تا گزارش توجیهی شامل درخواست خود برای تغییر زمان‌بندی صندوق، علل آن و اثرات این تغییر در منافع ذینفعان را افشاء نماید.

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

در صورتی که فعالیت صندوق پیش از پایان عمر صندوق اتمام یابد، این مهم می‌تواند به معنی خروج موفقیت‌آمیز یا انحلال و تصفیه از تمامی پروژه‌های سرمایه‌گذاری شده باشد.

خروج موفقیت‌آمیز احتمالاً با رسیدن زود هنگام شرکت‌های انتخاب شده به اهداف تعریف شده صورت گرفته و انحلال و تصفیه زود هنگام از شرکت‌های انتخابی نیز زمانی صورت می‌گیرد که چشم‌اندازی برای رسیدن شرکت‌ها به اهداف مالی تعیین شده وجود نداشته باشد.

در هر دو صورت (خروج تمامی منابع صندوق از موضوع فعالیت) با درخواست مدیر برای انحلال صندوق و تصویب مجمع خبر اسرع وقت صندوق با نظارت متولی تصفیه خواهد شد و وجه حاصل پس از کسر هزینه‌های انحلال و پرداخت بدهی‌های احتمالی در وجه آخرین دارندگان واحدهای صندوق پرداخت خواهد شد. واضح است که ارکان بنا بر زمانی که اقدام به ارائه خدمت به صندوق کرده‌اند با صندوق اقدام به تصفیه خواهند نمود.

شماره ثبت شرکت: ۲۹۱۳۷
این پوست مربوط به نامه شماره ۲۹۱۳۷ مورخ ۹۹/۱۲/۲

سید است. سازمان بورس و اوراق بهادار از خصوصیت، وقت، اکتفا کردن و سایر ویژگی‌های کیمیاگران معنوی این امیدنامه مسئولیت ندارد.

صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۹۹۴۷۰

۷۴

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

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

فروش واحدهای سرمایه‌گذاری در بازار مستلزم وجود تقاضا از جانب سرمایه‌گذاران خارج یا داخل صندوق است و ممکن است چنین تقاضایی به صورت روزمره وجود نداشته باشد و نقد شدن واحدها مدت زمان زیادی به طول بیانجامد، همان‌گونه که در قسمت ریسک‌های صندوق اشاره گردید ماهیت سرمایه‌گذاری‌های صندوق نقدشوندگی بسیار پایین است. این مشکل نقد شوندگی ممکن است هنگام فروش واحدهای سرمایه‌گذاری نیز وجود داشته باشد. اگر مدیر نتوانست در دوره خروج از سرمایه‌گذاری‌ها خارج شود یا ارائه پیشنهاد به هیئت‌مدیره و تأیید مجمع دوره مذکور را برای ۲ سال تمدید نماید، در صورتی که در دوره مذکور نیز نتوان دارایی‌های صندوق را تصفیه نماید، مدیر ملزم به افشای اطلاعات به سرمایه‌گذاران و برگزاری مزایده بین سهامداران است و در نهایت مؤسسين الزام به خرید دارایی‌ها (به ارزش نصفانه) خواهند داشت.

11. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت

هزینه‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به دو بخش تقسیم می‌شود. بخشی از این هزینه‌ها از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود و بدین علت، خالص ارزش دارایی‌های صندوق کاهش می‌یابد. بخش دیگر از این هزینه‌ها، مستقیماً از سرمایه‌گذار اخذ می‌شود. در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا (تظری مبلف پرداختی بابت کارمزد ارکان صندوق) 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.

فهرست هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به طور کلی غیر قابل پیش‌بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی از هزینه‌ها نظیر هزینه‌های تأسیس و هزینه‌های تشکیل مجامع صندوق، با تصویب جلسه مجمع صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار یا نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در این اساسنامه آمده است.



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

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

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
هزینه‌های تأسیس شامل تبلیغ پذیرهنویسی	معادل پنج در هزار (۰/۰۰۵) از وجوه جذب شده در پذیرهنویسی اولیه با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق حداکثر تا سقف ۲۰۰ میلیون ریال
هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق	حداکثر تا مبلغ ۳۰ میلیون ریال برای برگزاری مجمع در طول یک سال مالی با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق
حق الزحمه اعضای هیئت‌مدیره	حداکثر تا سقف ۱۰ میلیون ریال در ماه به ازای حداقل یک جلسه حضور هر عضو هیئت‌مدیره
کارمزد مدیر	در هر سال ۴ درصد از سقف صندوق تا سقف ۱۰۰ میلیارد ریال و ۲ درصد مازاد بر ۱۰۰ میلیارد ریال
پاداش عملکرد	۲۰ درصد مازاد سود محقق شده صندوق از فروش سرمایه‌گذاری‌ها یا سود نقدی پرداختی آن‌ها را به مدیر صندوق پرداخت می‌شود. پرداخت این پاداش مستلزم تحقق شرایط زیر است: مجمع سود فروش سرمایه‌گذاری و سود نقدی سبد سرمایه‌گذاری از بدو تأسیس باید میانگین بازده سالانه‌ای بیش از ۱/۳ برابر بازده سالانه اوراق مشارکت دولتی با سررسید ۵ ساله داشته باشد. این پاداش در بازه‌های زمانی ۳ ساله توسط مدیر محاسبه شده و با تصویب هیئت‌مدیره پرداخت می‌گردد.
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۱۲۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی
کارمزد متولی	سالانه پنج در هزار (۰/۰۰۵) از متوسط روزانه ارزش خالص دارایی‌های صندوق که حداقل ۱۵۰ میلیون ریال و حداکثر ۲۰۰ میلیون ریال است.
حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق	معادل سه در هزار (۰/۰۰۳) ارزش خالص دارایی‌های صندوق در آغاز دوره اولیه تصفیه می‌باشد.
هزینه‌های عملیاتی	صندوق می‌تواند از محل دارایی‌های خود کلیه هزینه‌های عملیاتی را که دربرگیرنده موارد زیر باشد، پرداخت نماید: هزینه تراکنش‌ها و معاملات صندوق، هزینه‌های اداری، بیمه، مالیات، حسابرسی، ارزشیابی، بازاریابی، حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها، شبکه‌سازی و ترویج، گزارش دهی به سهامداران و نهادهای قانونی ذی‌ربط، حق مشاوره و هزینه‌های سربار، ثبت و انحلال، بیمه‌های زیست‌مجموعه، این هزینه‌ها معمولاً بالاتر از نرم هزینه‌های صندوق‌های مشترک هستند.

شماره ثبت: ۱۷۳۲۹۹۱

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی تصویب شده و تمام سازمان به ثبت رسیده است سازمان بورس و اوراق بهادار بر خصوص صحت، امانت، کامل بودن و رعایت قوانین و مقررات جمهوری اسلامی ایران و کلیه قوانین و مقررات جاریه مسئولیت ندارد.

شماره ثبت: ۱۷۳۲۹۹۱

صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران

شماره ثبت: ۱۷۳۲۹۹۱

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، نصب و راه‌اندازی تارنمای آن و هزینه‌های پشتیبانی آن‌ها	هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آن‌ها
سالانه تا سقف ۴۰۰ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبته و با تصویب مجمع صندوق	

* اعداد مذکور در جدول فوق مربوط به سال اول فعالیت صندوق می باشد و در سال های آتی با تصویب مجمع قابل تغییر است.

الف) کارمزد مدیر به صورت سه ماهانه محاسبه و پرداخت می‌گردد.

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

ج) در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می‌شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و هم‌زمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد.

هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارت‌اند از:

عنوان هزینه	شرح	دریافت کننده
کارمزد صدور	کارمزد صدور در این صندوق وجود ندارد و برای صدور و ابطال به صورت کاغذی برابر مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که در آن پذیرفته می شود عمل می گردد.	
کارمزد معاملات	طبق مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که واحدهای سرمایه گذاری صندوق در آن پذیرفته شده است، تعیین می شود.	

۱۲. نحوه جبران خدمات هیئت مدیره صندوق، مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری

حداکثر ۵ درصد سود محقق شده از محل فروش سرمایه‌گذاری‌ها و یا سود نقدی دریافتی (به شرط آنکه جریان‌ات نقدی صندوق در آن سال مالی منفی نشود) از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به تصویب مجمع به عنوان پاداش هیئت‌مدیره پرداخت خواهد شد. پاداش هیئت‌مدیره به دو قسمت حق حضور در جلسات و پاداش عملکرد تقسیم می‌شود. قسمت اول پاداش به صورت ماهانه به اعضاء پرداخت خواهد شد و هرساله توسط مجمع معین می‌گردد و پاداش عملکرد در دوره تصفیه نهایی و انحلال صندوق به اعضاء هیئت‌مدیره به نسبت دوره حضور در هیئت‌مدیره صندوق پرداخت خواهد شد.

هزینه جبران خدمات کمیته سرمایه‌گذاری اعم از پرداخت ثابت و پاداش بر عهده مدیر است که بر اساس قراردادی بین مدیر و اشخاص کلیدی مشخص می‌گردد.

پرداختی به سایر ارکان صندوق مطابق با جدول مذکور در ماده ۱۱ امیننامه خواهد بود.

۱۳. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق افزایش شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری صندوق خواهد بود، با این حال هنگام تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری جدید همواره گزینه سرمایه‌گذاری در سبد گمنامی شرکت در برابر سرمایه‌گذاری در فرسنت

این پروتست مربوط به فاعله شماره ۵.

[illegible]

معاونت اطلاعات و ارتباطات و امور بین المللی

دانشگاه تهران

یادداشت

موسسه تخصصی زبان و فنانش، دانشگاه تهران

فصل اول در بیان کلیات و مقدمات

پیشنهادی جدید مورد بررسی قرار می‌گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش‌گفته، مدیر صندوق خالص منفعی که ممکن است در هر یک از این دو گزینه محقق شود را در نظر می‌گیرد. به این شکل که تغییر ریسک صندوق ناشی از سرمایه‌گذاری و افزودن یک شرکت جدید به سبد سرمایه‌گذاری صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری در یکی از شرکت‌های کنونی سبد سرمایه‌گذاری صندوق سنجیده می‌شود. مجموع منابع در اختیار صندوق پس از انجام سرمایه‌گذاری، تعداد و ماهیت شرکت‌های صندوق از جمله یا امراهی انجام این مقایسه است.

- با توجه به این که صندوق تحت قوانین 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 آنچه در هدف سرمایه‌گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.
- به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری بیش از ۲۰ درصد منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری نمی‌شود. تنها یک شرکت می‌تواند بدون رعایت تصاب فوق تا ۳۰ 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 ۴۰ درصدی در سهامداری است. این صندوق سعی می‌کند در صورت نیاز به حجم بالای سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد.
- صندوق مجاز است تنها در دو شرکت با تصویب هیئت‌مدیره بیش از سقف تعیین‌شده سرمایه‌گذاری نماید.
- حداقل ۳۰ درصد از منابع صندوق به منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در قالب اوراق نگهداری می‌شود و در صورتی که این مقدار به کمتر از ۱۵ درصد برسد از طریق افزایش سرمایه حداقل تا کف تعیین‌شده تأمین می‌گردد.
- صندوق در شرکتی سرمایه‌گذاری نخواهد کرد که در نتیجه سرمایه‌گذاری آن به صورت مستقیم و غیرمستقیم بیش از ۲۰ درصد از منابع صندوق جذب آن شرکت شود و یا در دو سال گذشته مجموع منابع جذب شده از صندوق و دیگر سرمایه‌گذاران بیش از ۳۰ درصد از منابع صندوق باشد.
- صندوق هیچ بخشی از دارایی‌های خود را درجایی وثیقه قرار نخواهد داد.
- صندوق برای سرمایه‌گذاری‌های خود وام دریافت نخواهد کرد، مگر به صورت کوتاه‌مدت و مطابق با محدودیت‌های مندرج در اساسنامه
- صندوق از دارایی‌های خود وام نخواهد داد، مگر آنکه با هدف سرمایه‌گذاری در سهام پرداخت شده باشد.
- به عنوان متعهد پذیرمنویسی فعالیت نخواهد کرد.

از مجموع سرمایه صندوق، حداقل ۲۰ درصد آن در زمان پذیره نویسی تادیه شده و ۸۰ درصد در تعهد سرمایه گذاران می باشد که در طول دوره سرمایه گذاری و پیرو فراخوان های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه پرداخت شود.

مدیر صندوق می تواند با اعلام قبلی ۳۰ روزه در جارجوب امیدنامه و صرفاً در طول دوره سرمایه گذاری تا سقف ۲۰ درصد سرمایه تعهد شده اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه گذاران نماید. سرمایه گذاران موظف اند طبق تکلیف امیدنامه در زمان تعیین شده حداقل یک ماه قبل از تادیه نمایند. زمان تادیه و درصد تادیه مبلغ طبق بند ۴ این

[illegible]

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

امیدنامه معین شده است در صورتی که زمان بندی فوق مورد تغییر قرار گیرد یا مبالغ از قسط قبل باقی مانده باشد که شرط سقف ۳۰٪ این بند را نقض نماید زمان اعلام فراخوان از یک ماه به دو ماه افزایش خواهد یافت. در صورتی که هر یک از سرمایه گذاران در زمان مقرر مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان پذیر نباشد، مدیر صندوق باید بر اساس رویه زیر اقدام می نماید:

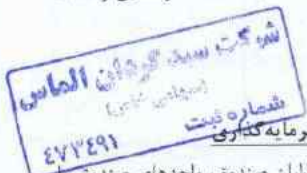
اگر سرمایه گذار در مهلت اعلام شده اقدام به پرداخت تعهد خود ننماید. صندوق مجاز است منابع مالی مورد نظر را با فروش تعداد واحد تعهد شده سرمایه گذار اول تا سقف مبلغ فراخوان شده از سایر سرمایه گذاران یا سرمایه گذاران جدید (حتی با فروش به کسر) دریافت نماید و در صورتی که هزینه ای از این بابت برای صندوق ایجاد شود مسئولیت پرداخت آن با سرمایه گذاری است که از تعهد خود نکول کرده است. چنانچه صندوق موفق به فروش بخشی یا تمام واحدها نگردد، مؤسسين به نسبت سهم خود متعهد به خرید واحدهای باقیمانده هستند که باید در بازه ای نهایتاً یک ماهه از زمان پایان فراخوان انجام پذیرد. سایر شرایطی که در این امیدنامه و اساسنامه تعیین نشده است مطابق قوانین جاری کشور خواهد بود.

۱۵. شرایط مورد نیاز برای سرمایه گذاری صندوق

سرمایه گذاران صندوق در زمان سرمایه گذاری باید حائز حداقل یک شرط از شرایط زیر باشند:

۱. طبق اظهار شخص حقیقی حداقل دارایی و ۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد.
۲. نهادهای عمومی
۳. نهادهای مالی و شرکت های سرمایه گذاری و صندوق های بازنشتی
۴. مراکز خبریه و صندوق های نیکوکاری
۵. بانک ها و بیمه ها و سایر شرکت ها و مؤسسات پولی و مالی
۶. سایر سرمایه گذاران حقوقی

سرمایه گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه گذاری صندوق، می بایست وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه گذاری را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأیید نمایند. هر سرمایه گذار ملزم به خرید حداقل ۱۰۰۰ واحد سرمایه گذاری خواهد بود. حداقل سرمایه گذاری هر سرمایه گذار ۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال است. حداکثر واحد قابل سرمایه گذاری سرمایه گذاران حقیقی ۵۰,۰۰۰ تعداد سرمایه گذاران حقوقی ۵۰,۰۰۰ به استثناء مؤسسين و سقف صندوق ۱۵۰,۰۰۰ تعداد واحد می باشد



۱۶. جزئیات سیاست ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه گذاری

صندوق به منظور اطمینان از تأدیه به موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه گذاران صندوق، واحدهای صندوق را نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی وثیقه می نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال واحدهای سرمایه گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود. پس از دوره های فراخوان و پرداخت کامل مبلغ تعهد شده توسط سرمایه گذاران واحدهای سرمایه گذاری از وثیقه شرکت سپرده گذاری مرکزی خارج خواهند شد. همچنین با توجه به وثیقه بودن واحدهای سرمایه گذاری در صورت نکول از تعهدات هریک از ذینفعان واحدهای آن ها در جهت ایفای تعهدات استفاده خواهد شد.



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

۱۷. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق

در پرداخت نقدی به سرمایه‌گذاران موارد زیر لحاظ می‌شود:

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

ب) پیش‌بینی می‌شود حداقل تا ۵ سال اول در طی دوره سود نقدی بین سهامداران تقسیم ننماید. پس از گذشت ۵ سال تا سقف ۵۰ درصد سود نقدی یا مصوبه مجمع قابل تقسیم می‌باشد و بعد از سال پنجم مطابق قوانین جاری کشور رفتار خواهد شد.

۱۸. محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران، خیابان گاندی جنوبی، پن بست ۱۱ (شهاب) پلاک ۸ تعیین شده است.

۱۹. مشخصات ارکان صندوق

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

مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تشکیل می‌شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم‌گیری آن در اساتنامہ قیدشده است. مجمع می‌تواند اساتنامہ، امیدنامہ، هیئت‌مدیره، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق‌الزحمہ آن‌ها را تعیین یا هر یک از آن‌ها را از سمت خود عزل نماید. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در مجمع حق رأی دارند.

هیئت‌مدیره: هیئت‌مدیره صندوق متشکل از حداقل ۳ شخص حقیقی و یا حقوقی است که یکی از اعضای آن مدیر صندوق است. سایر اعضا به انتخاب مجمع صندوق برای مدت ۲ سال تعیین می‌شوند. هیئت‌مدیره مسئولیت کامل تمامی سرمایه‌گذاری‌ها و خروج از آن‌ها را بر عهده دارد. طراحی و پیاده‌سازی سیاست‌ها و دستورالعمل‌های مناسب برای این منظور بر عهده هیئت‌مدیره است. شناسایی مدیر اجرای مناسب صندوق و پیشنهاد آن به مجمع و نظارت دوره‌ای بر عملکرد مدیر نیز از وظایف هیئت‌مدیره به شمار می‌آیند. به همراه این امیدنامہ، اعضا هیئت‌مدیره مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاری اعلام نموده‌اند.

مدیر: صندوق شرکت توسعه سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران است که در تاریخ ۹۱/۳/۳۱ با شماره ثبت ۴۴۶۷۱۶ در ایران نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از خیابان گاندی جنوبی پلاک ۱۱ مجتمع می‌تواند مدیر در شرایط اعلام‌شده عزل کند مشروط به اینکه هم‌زمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارت‌اند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، تشکیل جلسات هیئت‌مدیره، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت‌های مالی صندوق، تضفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه‌اندازی تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

متولی: متولی صندوق شرکت سیدگردان الماس است که با شماره ثبت ۴۷۳۴۹۱ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از: خیابان ملاصدرا - بین شماره ۱۱۱ و ۱۲۷ - طبقه دوم - واحد ۱۲.

به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهار نظر راجع به کیفیت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می‌شود. (ب)

122, 29135

94, 12, 2

قدرت مالیات بر تولید و نه بر درآمد مالی می باشد

سرمد گندمی و اسکندر

سندھو پڑوسی و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت: ۳۳۹۳۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل متصفانه‌ای منعکس‌کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی‌های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می‌شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می‌باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت دایره‌یافت است که با شماره ثبت ۶۳۵۳۰ در ایران نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از خیابان سپهرودی جنوبی - پایین‌تر از مطهری - خیابان برادران نوبخت - شماره ۲۹ طبقه ۱ واحد ۱ و ۲ به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده‌های مالی شرکت را ارزیابی می‌کند تا اطمینان حاصل شود صورت‌های مالی به صورت متصفانه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات در آن نشان می‌دهد. وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود. گزارش‌های عملکرد مدیر و صورت‌های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آن‌ها اظهار نظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن‌ها را بررسی و راجع به آن اظهار نظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

۳۰. مشخصات مدیران تمام‌وقت مدیر صندوق

اشخاص زیر مدیران تمام‌وقت مدیر صندوق می‌باشند. مشخصات اشخاص مذکور به شرح زیر است:

نام و نام خانوادگی	سمت
محمد مرادی	عضو هیئت‌مدیره و مدیرعامل
روح الله طباطبایی	مدیر اداری پشتیبانی
اردشیر ظهیری	مدیر صندوق‌های جسورانه
محمدرضا مایلی	مدیر ساماندهی شرکت‌ها

۲۱. مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق:

اشخاص کلیدی معرفی شده از طرف مدیر صندوق باید حائز حداقل یکی از شرایط و یا ویژگی‌های زیر باشند:

- ۱- عضویت در هیئت‌مدیره شرکت‌های با موضوع فعالیت مشابه با صنایع مدنظر صندوق برای سرمایه‌گذاری. حداقل به مدت یک سال؛
- ۲- تصدی سمت معاونت و یا مدیریت در شرکت‌های موضوع بند فوق، حداقل به مدت یک سال؛
- ۳- اشتغال مستقیم در بخش‌های طراحی، ساخت، کنترل کیفیت و فروش محصول شرکت‌های موضوع بند فوق، حداقل به مدت ۵ سال؛
- ۴- اشخاص دارای اختراع ثبت شده در زمینه فعالیت اصلی صندوق؛
- ۵- نماینده اشخاص حقوقی و یا اشخاص حقیقی سهامدار بیش از ۱۰ درصد اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع اصلی سرمایه‌گذاری (سهامی خاص) شماره ثبت ۴۷۴۶۹۱
- ۶- اساتید دانشگاهی با رتبه حداقل استادیاری؛
- ۷- فرد معرفی شده از طرف صندوق شکوایی و نوآوری در صورتی که صندوق مذکور دارای حداقل ۲۰ درصد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق موضوع این اساسنامه باشد.

این اسناد توسط موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت دایره‌یافت شماره ثبت ۴۷۴۶۹۱

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت دایره‌یافت
شماره ثبت ۴۷۴۶۹۱

این اسناد توسط موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت دایره‌یافت شماره ثبت ۴۷۴۶۹۱

۷۴

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

۸- اشخاص دارای سابقه فعالیت مناسب به تشخیص سازمان و تصویب مجمع

نام شخص کلیدی	تحصیلات	سوابق
اردشیر ظهیری	دانشجوی دکتری	مدیر تحقیق و توسعه مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی مشاور شرکت توسعه سرمایه گذاری دانشگاه تهران هم بنیانگذار و مدیر محصول اندیش پرداز اشا
محمدرضا صادقی مقدم	دکتری	رئیس هیات مدیره شرکت کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران هیات مدیره شرکت دارویی هربی فارمد عضویت در هیات مدیره شرکت مشاورین سرآمد کسب و کار معاونت سیاست گذاری و امور مجامع شرکت توسعه سرمایه گذاری دانشگاه تهران
مهدی محمدی	دکتری	عضو هیات علمی دانشگاه تهران - دانشکده مدیریت (گروه مدیریت صنعتی) طراح مدل و رئیس دبیرخانه علمی و اجرایی جایزه ملی مدیریت فناوری و نوآوری مشاور معاونت سیاست گذاری و ارزیابی راهبردی معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری رئیس دبیرخانه پیمایش نوآوری ملی در معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری عضو کارگروه بین الملل حوزه علم و فناوری در شورای عالی انقلاب فرهنگی
محمدرضا مایلی	دانشجوی دکتری	عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری آرمون بورس مشاور شرکت توسعه سرمایه گذاری دانشگاه تهران تحلیل گر ارشد شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسین

۲۱- ضمانت های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:

مدیر صندوق و اشخاص کلیدی مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه گذاری نمی باشند. حداقل واحدهای سرمایه گذاری مؤسسين، مدیر صندوق و اعضای هیئت مدیره تا زمان ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می گردد. همچنین اشخاص مذکور در زمان خروج نیز آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه خود را دریافت می نمایند. هر یک از ارکان مسئول هستند تا بر اساس اساسنامه و امیدنامه تعهدات خود را ایفا نمایند و هیئت داوران سازمان بورس به عنوان مرجع حل اختلاف در این موضوع خواهد بود. همچنین با توجه به وثیقه بودن واحدهای سرمایه گذاری در صورت نکول از تعهدات هر یک از ذینفعان واحدهای آنها در جهت ایفای تعهدات استفاده خواهد شد.

شرکت سهامی خاص
ساختار مدیریت به هر انضمام
شماره ثبت
۴۷۲۴۸۵

دفتر پژوهش و فناوری
موسسه سرمایه گذاری
شماره ثبت ۳۹۵۲۰

۲۲- نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیئت مدیره، ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری در ساختار مدیریت به هر انضمام

دلیل ارجحیت فوت، عزل، استعفا، یا ورشکستگی مدیر یا اشخاص کلیدی
مواردی از جمله ورشکستگی، استعفا (پس از دوره سرمایه گذاری)، عزل، فوت یا استعفا بیش از نیمی از اعضای کلیدی مدیریت یا پیشنهاد تعویض مدیر خواهد شد. در صورت تأیید مجمع مدیر جایگزین خواهد شد و کارمزدها و حق الزحمه دوره تصدی مدیر با پیشنهاد

این پوست مربوط به نامه شماره ۱۲۳/۲۹۱۳۷
تاریخ ۹۴/۰۲/۰۲

این سند به موجب این سند و نزد سازمان به ثبت رسیده است
شماره ثبت ۳۵
سندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت ۴۴۳۷

۷۶

سندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
شماره ثبت ۴۴۳۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

هیئت مدیره و تصویب مجمع پرداخت خواهد شد. پاداش هیئت مدیره به دو قسمت حق حضور در جلسات و پاداش عملکرد تقسیم می شود. قسمت اول پاداش به صورت ماهانه به اعضا پرداخت خواهد شد و هرساله توسط مجمع تعیین می گردد و پاداش عملکرد در دوره تصفیه نهایی و انحلال صندوق به اعضا هیئت مدیره به نسبت دوره حضور در هیئت مدیره صندوق پرداخت خواهد شد.

۳۳- موارد ذینفعی ارکان، اعضای هیئت مدیره و اشخاص کلیدی صندوق و اعضای هیئت مدیره

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریباً تمام افراد درگیر در فرآیند سرمایه گذاری صندوق اعم از هیئت مدیره، مدیر صندوق، مدیران و کارشناسان آن ها، به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز درگیر سرمایه گذاری مخاطره پذیر هستند. لذا همان گونه که در بخش ریسک های سرمایه گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه گذاران در این زمینه باید به پابندی ذینفعان به اصول اخلاقی حرفه ای اعتماد نمایند.

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

هر فرصت سرمایه گذاری که به صندوق پیشنهاد و توسط هیئت مدیره صندوق رد می شود، می تواند توسط مدیر صندوق یا شرکت های تابعه وابسته آن به اشخاص دیگر ارجاع گردد، متوط به آن که پیشنهادی جذاب تر از آنچه به صندوق ارائه شده بود به شخص جدید ارائه نشود. در این صورت دریافت کارمزد و پاداش توسط مدیر صندوق و شرکت های تابعه وابسته آن می تواند باعث خدماتی که در زمینه سرمایه گذاری ارائه داده اند بلامانع است.

موارد زیر در خصوص ذینفعی اشخاص یاد شده ارائه می شود. هر یک از اشخاص مذکور موظف اند در صورتی که به شرح زیر ذینفعی آنان تغییر نموده باشد مراتب را جهت اعمال و اطلاع رسانی اعلام نمایند:

۱. عضویت در هیئت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می باشد.
۲. عضویت در هیئت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل دهنده زنجیره ارزش در مقابل و یا بعد از اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق.
۳. اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق به میزان حداقل ۵ درصد از ارزش دارایی های اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق.
۴. میزان سهامداری ارکان، هیئت مدیره، اشخاص کلیدی وابستگان آن ها از اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق.
۵. سهامداری حداقل یک درصد از اوراق مالکیت سایر اشخاص حقوقی که دارای موضوع فعالیت مشابه می باشد.

دایا پرداخت
شماره ثبت ۲۶۵۲۰

۳۴- چارچوب تعیین مصادیق تقلب با تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می تواند نسبت

به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید

مدیر در صورت انجام تخلف عمده به پیشنهاد هیئت مدیره و رأی بیش از دوسوم مجمع قابلیت تعویض خواهد داشت به شرط آنکه الزامات زیر انجام گیرد:

عزل مدیر تنها بعد از دوره سرمایه گذاری (پیش از تمدید دوره) امکان پذیر است.



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

هیئت مدیره ملزم به تهیه گزارش توجیهی جهت عزل مدیر است. همچنین اثر این تغییر برای سرمایه گذاران افشاء گردد. مدیر جدید به وسیله هیئت مدیره پیشنهاد شده و پیش نویس قرارداد با مدیر جدید افشاء گردد و مدیر پیشنهادی جدید در مجمع عمومی تأییدیه دوسوم حضار را بگیرد. موارد انجام تقصیر عمده یا مصادیق تقلب به شرح زیر است:

- ۱- در صورتی که مدیر در فرایند سرمایه گذاری مبالغی را از شرکت سرمایه پذیر دریافت کرده باشد که در مفاد قرارداد ذکر نشده باشد یا به تأیید کتبی هیئت مدیره نرسیده باشد.
 - ۲- در صورت اثبات معاملات با اشخاص وابسته مدیر که افشاء نشده و به تأیید کتبی هیئت مدیره نرسیده باشد.
 - ۳- انجام سرمایه گذاری به نحوی که خلاف رویه پیش بینی شده در امیدنامه و اساسنامه باشد.
 - ۴- انجام تبانی در ورود یا خروج از شرکت های سرمایه پذیر به نحوی که به زیان صندوق باشد.
 - ۵- مدیر درخواست تمدید دوره سرمایه گذاری ارائه کند و دلایل قانع کننده ای برای آن نداشته باشد.
 - ۶- مدیر درخواست تمدید دوره خروج نماید و دلایل قانع کننده ای برای آن نداشته باشد.
- مرجع تصمیم گیرنده بر صحت مصادیق فوق سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد بود.

۲۵- منبع داده ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:

- ۱- تجارت سنتی علیه استارت آپ ها، دشواری های توسعه کسب و کارهای نوپا
<http://donya-e-egtesad.com/news/۱۰۸۳۴۵۲>
- ۲- فاما، یوجین، هفته نامه تجارت فردا، شماره ۸۱، ۲۳ فروردین ۹۳، ص ۱۱۱
- ۳- اسلامی بیدگلی، سعید، و معادیخواه، محمدرضا (۱۳۹۴). پیام آگاهی برای ضرورت تحول در نظام مالی. ماهنامه بورس. شماره ۱۳۴. خرداد ۱۳۹۴. صص: ۶۸-۷۲.
- ۴- Digital Europe: Realizing the continent's potential By Jacques Bughin, Eric Hazan, Eric Labaye, James Manyika, Peter Dahlström, Sree Ramaswamy, and Caroline Cochlin de Billy
- ۵- The Global Competitiveness Report ۲۰۱۶-۱۷; WEF;
- ۶- <http://fintechforum.ir/۲۰۱۶/۱۰/۷>
- ۷- مجله پیوست، شماره ۴۲، دی ماه ۱۳۹۵
- ۸- مجله پیوست، ویژه نامه پنجشنبه بازار، اردیبهشت ۱۳۹۵
- ۹- <http://www.mehrnews.com/news/۲۹۰۷۸۴۰>
- ۱۰- <http://company.istt.ir/>
- ۱۱- <http://ibena.ir/Default.aspx?PageName=News&ID=۱۴۷۸۱>
- ۱۲- <http://ecmf.mbri.ac.ir/ebps6/Default.aspx?PageName=News&ID=۵۵>
- ۱۳- <http://talk.ir/%da%af%da%b3%da%a7%da%b1%da%b4-%da%b3%da%88%da%85%db%8c%da%86-%da%86%da%b4%da%b3%da%aa-%da%87%db%8c%da%86%da%aa%da%a7%da%a7/>
- ۱۴- گزارش های زیست بوم، ماهنامه دولت الکترونیک، آذر و دی ماه ۱۳۹۵
- ۱۵- مدرسی عالم، زهره، داودی، آزاده، شاخص های دیدهبانی جهانی کارآفرینی و ارزیابی آن در ایران طی سال های ۱۳۸۷-۱۳۹۱/۱۳۹۲

گردان مطالب
شماره ثبت
۴۷۳۴۹۱۱۳۹۱

این پیوست مربوط به نامه شماره ۱۳۳/۲۹۱۳۷
تاریخ ۹۴/۱۲/۲

۱۳۳۵۱۰۴۹۲
۴۴۳۴۲۵۲

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم دانشگاه تهران

۲۶- نحوه اطلاع رسانی:

نشانی تاریخی صندوق برای اطلاع رسانی و ارائه خدمات اینترنتی به سرمایه گذاران عبارت است از: <http://>

همچنین روزنامه گئیرلاتنشار صندوق فرصت امروز می باشد که تمامی اطلاعاتها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت اطلاع عموم در آن منتشر می شود.

اسامی و امضای صاحبان امضای مجاز ارکان و موسسین:

ردیف	نام رکن صندوق	سمت در صندوق	شماره روزنامه رسمی	نام و نام خانوادگی صاحبان امضای مجاز	نمونه امضاء
۱	شرکت توسعه سرمایه گذاری دانشگاه تهران (سهامی خاص)	موسس و مدیر		۱- آقای علی محقر	
				۲- آقای محمود مرادی	
۲	صندوق پژوهش و توسعه فناوری دانشگاه تهران	موسس		۱- آقای علی محقر	
				۲- آقای محمود مرادی	
۳	دانشگاه تهران	موسس		۱- آقای علی محقر	
				۲- محمود مرادی	
۴	شرکت سبذگردان الماس (سهامی خاص)	متولی		۱- جواد عباس	
				۲- ولی جابری قریچه	
۵	موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت دبایره بافت	حسابرس		۱- کاظم طهرانی	
				۲- آقای محمود مرادی	

[illegible]

سندھ و پژوهش و گفتاور: فصلنامه علمی-پژوهشی
شماره ۱۳، زمستان ۱۳۹۵