

به نام خدا

امیدنامه
صندوق سرمایه گذاری خصوصی
ثروت آفرین فیروزه

فهرست مطالب

۴	۱. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجیهات اقتصادی:
۴	۱.۲. شرایط اقتصاد جهان
۷	۲.۲. پیشینه صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی (PE) در جهان
۸	• صنایع کشاورزی و دامپروری
۸	• محصولات شیمیایی
۸	• محصولات غذایی
۸	• صنایع فلزی و معدنی
۸	• صنایع کاغذ و مقوا
۸	• صنایع لجستیک و بسته‌بندی
۹	۳.۲. راهبردهای سرمایه‌گذاری در PE
۱۰	۴.۲. عوامل موثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها
۱۲	۵.۲. رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها
۱۲	۶.۲. تجارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق
۱۳	۷.۲. استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره
۱۴	۸.۲. مشتریان هدف
۱۴	۹.۲. پیش‌بینی‌های مالی
۱۸	۳. عوامل ریسک:
۱۹	۴. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:
۲۰	۵. زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیره‌نویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه:
۲۰	۶. سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج:
۲۰	۷. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:
۲۱	۸. چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:
۲۱	۹. تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده پایان پذیرد:
۲۱	۱۰. پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود:
۲۱	۱۱. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت:
۲۳	۱۲. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق، سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:
۲۳	۱۳. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها:
۲۳	۱۴. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

۱۵. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق: ۲۵
۱۶. جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری: ۲۵
۱۷. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق: ۲۵
۱۸. محل اقامت صندوق: ۲۵
۱۹. مشخصات ارکان صندوق: ۲۵
۲۰. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر: ۲۶
۲۱. مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق: ۲۷
۲۲. ضمانت‌های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات: ۲۷
۲۳. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا عضو کمیته سرمایه‌گذاری: ۲۷
۲۴. موارد ذینفعی ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق: ۲۷
۲۵. چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می‌تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید: ۲۸
۲۶. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه: ۲۸
۲۷. نحوه اطلاع‌رسانی: ۲۸

۱. مقدمه:

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق در تاریخ به تصویب مجمع صندوق رسیده و در تاریخ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد. این امیدنامه بخش جدایی‌ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این امیدنامه نیز به همان معانی به کار می‌رود. سرمایه‌گذار برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق باید علاوه بر مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و سایر اطلاعات افشا شده آن را نیز مطالعه نماید. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در امیدنامه تکرار شده است و در صورت برداشت‌های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود. سرمایه‌گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت این‌گونه سرمایه‌گذاری است. البته، تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری‌های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد. ممکن است در اثر کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خود، مبلغی دریافت کند که از مبلغ پرداختی وی هنگام پذیره‌نویسی و یا خرید واحدهای سرمایه‌گذاری بسیار کمتر باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دارای پتانسیل رشد زیاد با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی و ایجاد اشتغال از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای هدف یادشده، موضوع فعالیت صندوق جمع‌آوری منابع مالی و تخصیص عمده آن به سرمایه‌گذاری در سهام/سهم‌الشرکه شرکت‌ها با موضوع فعالیت در صنایع "محصولات کشاورزی و دامپروری، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی، صنایع فلزی و معدنی، صنایع کاغذ و مقوا و صنایع لجستیک و بسته‌بندی و انرژی‌های خورشیدی و پاک" است. صندوق مانده وجوه خود را می‌تواند به اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی سپرده بانکی تخصیص دهد. هزینه‌های مطالعات مربوط به انتخاب صنایع هدف به عهده مدیر صندوق بوده و هیچ هزینه مازادی به صندوق تحمیل نمی‌کند.

در صورت وجود فرصت سرمایه‌گذاری جذاب خارج از صنایع فوق، صندوق با کسب اجازه از مجمع می‌تواند در این فرصت‌ها سرمایه‌گذاری نماید.

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 شرکت‌هایی که رشد و بازدهی آنها همبستگی کمی با بازدهی سرمایه‌گذاری بورسی دارد، تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه‌گذاری در چنین حوزه‌هایی به صرفه نیست. درحالی‌که 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 خصوصی این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که بدون حضور مستقیم در چالش‌ها و پیچیدگی‌های مدیریت این نوع از شرکت‌ها، از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.

۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجیهات اقتصادی:

۱،۲ شرایط اقتصاد جهان

بحران بازارهای مالی جهان، صحنه اقتصاد بین‌الملل را دستخوش تغییرات بنیادی نمود. هرچند بحران مالی از بازار وام مسکن ایالات متحده آمریکا آغاز شد، اما عدم وجود نظارت و قوانین لازم برای کنترل بحران‌هایی از این قبیل در بازار مالی آمریکا، باعث بسط

بحران به کلیه بخش‌های این بازار گردید. درعین‌حال با توجه به مسئله جهانی‌شدن اقتصاد و بین‌المللی بودن بازارهای مالی، این بحران به سایر نقاط جهان نیز سوق داده شد و بحران مالی بازارهای آمریکا تبدیل به بحران مالی جهانی گردید؛ امری که حرکت اقتصادهای جهانی به سمت رکود اقتصادی را موجب شد. این بحران مالی، آثار متعدد و چندلایه‌ای بر کشورها و همچنین روابط میان آن‌ها بر جای نهاد و امواج آن با شدت و ضعف متفاوت به دیگر نقاط جهان نیز سرایت کرد. هرچند میزان تأثیرپذیری کشورها بسته به نسبت بازیگری و ادغام آن‌ها در اقتصاد جهان متفاوت بود، اما به دلیل مقتضیات نظام بین‌المللی کنونی، پیامدهای این بحران به صورت مستقیم و غیرمستقیم در بسیاری از حوزه‌ها مشاهده شد. درواقع، در هم تنیدگی اقتصاد جهانی و وابستگی متقابل، ابعاد این بحران را وسیع‌تر نمود و با وجود آنکه آمریکا نقطه شروع این بحران بود، اما به دلیل پیوستگی بازارهای مالی جهان، آثار آن به اروپا، روسیه، چین، هند و سایر کشورهای توسعه‌یافته و درحال توسعه تسری یافت و اقتصاد جهانی را تحت تأثیر قرارداد.

اکثر کشورهای توسعه‌یافته، سال ۲۰۰۸ را با عدم رشد اقتصادی سپری نمودند. کاهش شدید قیمت نفت از دیگر پیامدهای این بحران بود که هرچند برای مصرف‌کنندگان یک مزیت محسوب می‌شد، اما برای کشورهای صادرکننده نفت به امری مشکل‌آفرین تبدیل گردید. صندوق بین‌المللی پول نرخ رشد اقتصادی کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت در منطقه خاورمیانه و آسیای مرکزی (بر اساس طبقه‌بندی منطقه‌ای صندوق بین‌المللی پول) برای سال جاری مالی به ترتیب منفی ۲.۸ درصد و منفی ۰.۸ درصد پیش‌بینی کرده است. در واقع کشورهای نفت خیز منطقه علاوه بر مشکلات اقتصادی مستقیم ناشی از شیوع کرونا، از کاهش قیمت جهانی نفت که البته یکی از عوامل آن کاهش تقاضای جهانی نفت به دلیل بحران کرونا است، نیز متضرر خواهند شد. کمتر از سه ماه قبل وقتی صندوق بین‌المللی پول اولین گزارش چشم‌انداز اقتصادی جهان را در سال جدید منتشر کرد، فاز نخست توافق تجاری بین آمریکا و چین به امضای سران دو کشور رسیده بود، احتمال برگزیت بدون توافق (برگزیت سخت) به میزان چشمگیری کاهش یافته بود و حمایت بانک‌های مرکزی در اقتصادهای مهم جهان از رشد اقتصادی در قالب اتخاذ سیاست‌های پولی متناسب با شرایط موجود ادامه داشت. در آن زمان صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد که با توجه به تحولات جدید، نشانه‌های مبنی بر اینکه اقتصاد جهانی حداقل به طور موقت به ثبات رسیده و با نرخی ولو پایین‌تر از قبل به رشد خود ادامه می‌دهد را می‌توان مشاهده کرد. اما اکنون شرایط اقتصاد جهانی به حدی تحت تأثیر بحران کرونا قرار گرفته است که صندوق بین‌المللی پول مجبور به تعدیل بیش از ۶ درصدی پیش‌بینی خود از نرخ رشد تولید ناخالص جهان شده است. صندوق بین‌المللی پول در گزارش "چشم‌انداز اقتصادی ۲۰۲۰"، بهبود جزئی را در سال آینده میلادی پیش‌بینی کرده که در آن نرخ رشد اقتصادی جهان ۵/۸ درصد تخمین زده شده؛ البته گفته شده این پیش‌بینی عدم قطعیت "بسیار بالایی" دارد و بسته به وضعیت موجود آمده بر اثر کووید ۱۹ ممکن است نتایج بسیار بدتر هم باشد.

براساس این پیش‌بینی، انتظار می‌رود اقتصاد جهان طی سال ۲۰۲۰ بخاطر تعطیلی فعالیت‌ها در اثر شیوع ویروس کرونا، سه درصد کوچکتر شود. این سریع‌ترین رکود اقتصادی از زمان رکود بزرگ دهه ۱۹۳۰ است. صندوق بین‌المللی پول در دورنمای اقتصاد جهان در ۲۰۲۰، یک بهبود نسبی را در ۲۰۲۱ پیش‌بینی کرده که طی آن اقتصاد جهان با نرخ ۵.۸ درصد رشد می‌کند ولی اعلام کرده این پیش‌بینی بسیار بی‌ثبات است. چراکه همه چیز بستگی به روند شیوع این بیماری دارد. این صندوق پیش‌بینی می‌کند ویروس کرونا در اکثر کشورها در سه ماهه دوم سال میلادی جاری به اوج برسد و بعد در نیمه دوم سال از بین برود. به این ترتیب تعطیلی کسب و کارها و سایر محدودیت‌ها هم به تدریج برداشته خواهد شد. اگر همه‌گیری ویروس کرونا در سه ماهه سوم هم ادامه یابد، اقتصاد جهان در ۲۰۲۰، سه درصد راکد می‌شود و بهبود کندتری در ۲۰۲۱ خواهیم داشت که از پیامدهای آن، ورشکستگی‌ها و بیکاری‌های طولانی مدت است. شیوع دوباره این ویروس در ۲۰۲۱ باعث تعطیلی‌های بیشتری شده و ۵ تا ۸ درصد تولید ناخالص جهان را برای سال آینده میلادی پایین می‌آورد. اقتصادهای پیشرفته جهان بیش از دیگران درگیر این ویروس هستند و فعالیت‌های اقتصادی آنها بسیار کاهش یافته است. اقتصاد آمریکا در ۲۰۲۰، ۵.۹ درصد راکد می‌شود و در بهترین شرایط ۴.۷ درصد در ۲۰۲۱ رشد می‌کند. اقتصادهای منطقه یورو ۷.۵ درصد در ۲۰۲۰ کوچک می‌شوند. طبق پیش‌بینی از صندوق، تولید ناخالص داخلی ایتالیا ۹.۱ درصد، اسپانیا ۸ درصد، آلمان ۷ درصد و فرانسه ۷.۲ درصد کاهش می‌یابد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

صندوق بین‌المللی پول که در گزارش قبلی نرخ رشد تولید ناخالص جهان در سال ۲۰۲۰ را ۳.۳ درصد پیش‌بینی کرده بود، در گزارش جدید خود این رقم را به منفی ۳ درصد تعدیل کرده است. بر اساس این گزارش، اقتصادهای پیشرفته جهان در سال جاری به طور متوسط ۶.۱ درصد کوچکتر خواهند شد و متوسط نرخ رشد اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه نیز منفی ۱ درصد خواهد بود.

جدول ۱: نرخ رشد کشورها و مناطق مختلف جهان بر اساس گزارش جدید صندوق بین‌المللی پول

کشور/گروه/منطقه	۲۰۱۹	۲۰۲۰ (پیش‌بینی)	۲۰۲۱ (پیش‌بینی)
جهان	۲.۹	-۳.۰	۵.۸
اقتصادهای پیشرفته	۱.۷	-۶.۱	۴.۵
آمریکا	۲.۳	-۵.۹	۴.۷
منطقه یورو	۱.۲	-۷.۵	۴.۷
ژاپن	۰.۷	-۵.۲	۳.۰
انگلیس	۱.۴	-۶.۵	۴.۰
کانادا	۱.۶	-۶.۲	۴.۲
سایر اقتصادهای پیشرفته	۱.۷	-۴.۶	۴.۵
اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه	۵.۵	-۱.۰	۸.۵
چین	۶.۱	۱.۲	۹.۲
هند	۴.۲	۱.۹	۷.۴
روسیه	۱.۳	-۵.۵	۳.۵
برزیل	۱.۱	-۵.۳	۲.۹
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۱.۲	-۲.۸	۴.۰

یکی دیگر از زوایای بررسی اقتصاد جهانی، مطالعه سیاست‌های پولی در کشور آمریکا و تغییرات ارزش دلار، نرخ بهره و جریان سرمایه‌گذاری در پی آن است. بر اساس آمار فدرال رزرو، شاخص برابری دلار از سال ۱۹۸۵ تا ۲۰۱۲ در حدود ۵۰ درصد کاهش یافت که بخشی از آن با تقویت ارزش دلار طی چند سال گذشته جبران شده است.

شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان

پیشرفت‌های سیاسی و اقتصادی طی یک دهه اخیر موجب شده، مؤسسات معتبر از آینده‌ی ایران چشم‌انداز مثبتی را ترسیم کنند. صندوق بین‌المللی پول در گزارشی موسوم به «چشم‌انداز اقتصاد منطقه‌ای: خاورمیانه و آسیای مرکزی» به بررسی چشم‌انداز اقتصادی ۳۱ کشور منطقه از جمله ایران در سال ۲۰۲۰ پرداخته است.

در گزارش جدید صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی ایران در سال جاری میلادی (۲۰۲۰) منفی ۵.۹۸۵ درصد پیش‌بینی شده است که علی‌رغم منفی بودن اما نسبت به برآورد صندوق نسبت به سال ۲۰۱۹ که منفی ۷.۶ درصد بود، با بهبود همراه خواهد بود. صندوق بین‌المللی پول در گزارش قبلی خود رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۱۹ را منفی ۵.۵ درصد اعلام کرده بود که در گزارش جدید خود، آن را اصلاح کرده است. پیش‌تر بانک جهانی نیز در گزارش خود اعلام کرده بود که اقتصاد ایران سال ۲۰۱۹ را با رشد منفی ۸.۶ درصدی به پایان خواهد برد اما روند رو به رشد آن از سال بعدی از سر گرفته خواهد شد و به ۰.۱ درصد در سال ۲۰۲۰ و یک درصد در سال ۲۰۲۱ خواهد رسید. این صندوق همچنین، نرخ تورم در ایران در سال جاری میلادی را ۳۴.۲ درصد و در سال آینده ۳۳.۵ درصد پیش‌بینی کرده است. این نرخ برای سال ۲۰۱۹ میلادی ۴۱.۱ درصد پیش‌بینی شده بود. بنابراین نرخ تورم نیز در

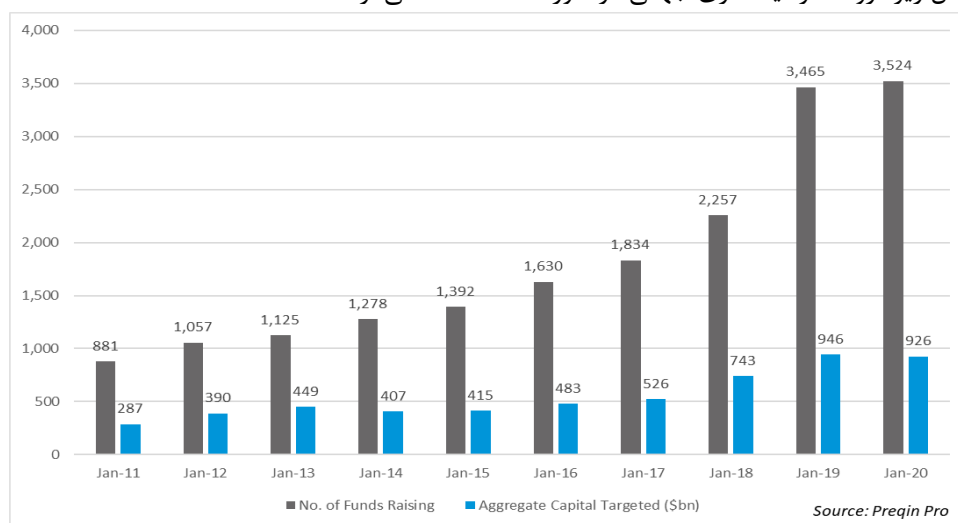
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

سال جاری میلادی با بهبود همراه خواهد بود. بهبود رشد اقتصادی و نرخ تورم ایران در سال جاری میلادی در حالی است که تحلیل-گران بین‌المللی طی دو ماه اخیر به دفعات هشدار داده‌اند اقتصاد جهان به دلیل شیوع ویروس کرونا و توقف فعالیت‌های اقتصادی دچار رکودی بی‌سابقه خواهد شد. به گزارش این نهاد، چنین رشد اقتصادی مطلوبی وابسته به ظرفیت جذب سرمایه‌گذاری خارجی و کاهش سطح نااطمینانی و چالش‌های سیاسی است. تسهیل روابط و ایجاد بستری برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی و در پی آن انعقاد قراردادهای همکاری محدود در برخی صنایع و برخی از این دست موجبات بهبود عملیاتی در بسیاری از صنایع کشور را فراهم آورده است.

در این بین نقش نظام بانکی را نباید فراموش کرد. نظام بانکی کشور، هم به جهت نقشی که در تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌ها دارد و هم به جهت نقشی که در واسطه‌گری و تسهیل مبادلات ایفا می‌کند، یک عامل حیاتی و تعیین‌کننده در رشد سرمایه‌گذاری و رشد اقتصادی محسوب می‌شود. با توجه به نیاز شدید اقتصاد ایران به جهش سرمایه‌گذاری برای دستیابی به رشد اقتصادی بالا و از سوی دیگر با توجه به نقش نظام بانکی در تجهیز و تسهیل سرمایه‌گذاری‌ها، باید اذعان داشت وضعیت فعلی نظام بانکی کشور به یک تنگنای رشد اقتصادی بدل شده است.

۲,۲ پیشینه صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی (PE)^۱ در جهان

در سال‌های گذشته صنعت PE رشد قابل توجهی داشته است. جدیدترین بررسی‌های مؤسسه Preqin نشان از رشد سالانه ۱۳ درصدی حجم سرمایه‌گذاری هدفگذاری‌شده در این حوزه در طی بازه ۱۰ سال اخیر دارد. همچنین علاوه بر حجم سرمایه‌گذاری در این حوزه، تعداد دفعات جذب سرمایه نیز رشد قابل توجهی یافته که این مهم حکایت از اقبال سرمایه‌گذاران به این رده (کلاس) دارایی دارد. در شکل زیر^۲ روند سرمایه‌گذاری جهانی در حوزه PE مشاهده می‌گردد.



نمودار ۱: پیش‌بینی رشد صنعت PE و رشد تعداد جذب سرمایه

همانطور که گفته شد موضوع فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه، سرمایه‌گذاری در صنایع "محصولات کشاورزی و دامپروری، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی، صنایع فلزی و معدنی، صنایع کاغذ و مقوا و صنایع لجستیک و بسته‌بندی و انرژی‌های خورشیدی و پاک" است.

^۱ Private Equity

^۲ Source: Preqin

• صنایع کشاورزی و دامپروری

با افزایش جمعیت کره زمین روز به روز اهمیت حوزه کشاورزی بیش از پیش احساس می‌شود و در آینده‌ای نه چندان دور این صنعت رشد فزاینده‌ای خواهد داشت. تولید در این حوزه نه تنها در حوزه درآمدی حائز اهمیت است بلکه در حوزه سلامت و توسعه نیز نقش مهمی ایفا می‌کند. بدون تردید تامین و حفظ امنیت غذایی از مولفه‌های اساسی در اقتدار و توسعه کشور جمهوری اسلامی ایران است و در این راستا بخش کشاورزی جایگاه و اهمیت ویژه‌ای در اقتصاد کلان کشور ایفا می‌کند؛ به نحوی که اهمیت سرمایه‌گذاری و نظام تامین مالی و اعتباری در بخش کشاورزی از اصلی‌ترین مولفه‌های توسعه کشاورزی است.

از تجربه‌های موفق گروه مالی فیروزه سرمایه‌گذاری در پروژه گلشن آرا است. این پایانه صادراتی مسیر فروش محصولات کشاورزی را هموار می‌کند.

• محصولات شیمیایی

صنایع شیمیایی، بخش عمده‌ای از اقتصاد صنعتی را تشکیل می‌دهد و مواد ارزشمندی نظیر لاستیک‌ها، پلاستیک‌ها، رنگ‌ها، مواد ساختمانی، کودهای شیمیایی، الیاف سنتزی و انواع دیگر مواد ارزنده مهم را به جهان عرضه کرده است. به طور کلی، تولید مواد شیمیایی یکی از بنیادی‌ترین ضرورت‌های صنایع است و به همین دلیل صنایع شیمیایی نقش پراهمیت و فوق‌العاده‌ای را در میان صنایع ایفا می‌کنند.

• محصولات غذایی

محصولات غذایی از مهمترین کالاها در تجارت امروزی بشر به لحاظ اثرگذاری آن بر سلامت انسان است. امروزه صنعت غذا به عنوان یکی از کلیدی‌ترین و عظیم‌ترین صنایع جهانی مطرح است. در اختیارداشتن چنین صنعتی به منزله یکی از معیارهای مهم توسعه یافتگی کشورها شناخته می‌شود.

• صنایع فلزی و معدنی

با توجه به بهره‌وری از فلزات و بکارگیری گسترده‌ی آن‌ها در مراکز تولیدی، صنعتی و خدماتی، این صنعت از اهمیت ویژه‌ای برخوردار بوده و در راستای پیشرفت صنایع و تعدد مصنوعات فلزی استفاده از تکنولوژی نوین در طراحی و محاسبات سازه‌های فلزی، بسیار چشمگیر بوده و جامعه صنعتی کشور نیاز مبرم به توسعه این صنعت دارد.

بخش معدن نیز به عنوان پایه اصلی تولید محصولات صنعتی، جایگاه ویژه‌ای در اقتصاد جهانی دارد. در حال حاضر، کشورهای معدن خیز پس از استخراج مواد معدنی، با توجه به سیاست‌ها یا توانمندی‌های خود اقدام به «صادرات» یا «فرآوری» ماده معدنی می‌کنند که بدون تردید، فرآوری مواد معدنی ارزش افزوده بیشتری را برای دارندگان این منابع خدادادی ایجاد می‌کند.

• صنایع کاغذ و مقوا

مزیت‌های این صنعت را می‌توان به صورت زیر برشمرد:

- بازار بزرگ منطقه؛
- بهره‌وری بالا در تولید؛
- عملکرد مناسب زیست‌محیطی؛
- استانداردهای بالا در ایمنی و بهداشت؛
- قابلیت توسعه محصولات جدید.

• صنایع لجستیک و بسته‌بندی

افزایش نوآوری‌های تکنولوژی باعث ایجاد موج‌های بزرگی در صنایع مختلف می‌شود و در این میان لجستیک و زنجیره تامین می‌تواند یکی از بخش‌های تحت تاثیر باشد. به طور کلی صنعت لجستیک به استفاده سنگین از فرآیندهای دستی و مقادیر زیادی از داده‌های

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

ذخیره شده به روش‌های مختلف و در مکان‌های متفاوت، شهرت دارد؛ و درست به همین دلیل است که می‌تواند از اجرای فناوری‌های جدید و پیروی از خلاقانه‌ترین روندهای لجستیک و زنجیره تامین، بیشترین سود را داشته باشد.

در سال‌های اخیر پیشرفت‌های گسترده‌ای در صنعت لجستیک و زنجیره تامین صورت گرفته که شرکت‌های لجستیکی را مجبور به سازگاری با این پیشرفت‌ها یا عقب افتادن از آنها می‌کند. در این میان فشار زیادی از طرف مشتریان (افراد یا شرکت‌ها) نیز وارد می‌شود، چرا که همه دنبال خدمات سریع‌تر و ارزان‌تر هستند. اما پیشرفت در این تکنولوژی‌ها تنها تغییرات اساسی در صنعت نیستند؛ از مقررات جدید حمل و نقل گرفته تا افزایش تنش‌های جهانی و جنگ‌های تجاری و رکود اقتصادی پیش‌بینی شده، شرکت‌های لجستیکی را وادار به هوشیاری و آماده شدن برای سال ۲۰۲۰ می‌کند.

• انرژی‌های خورشیدی و پاک

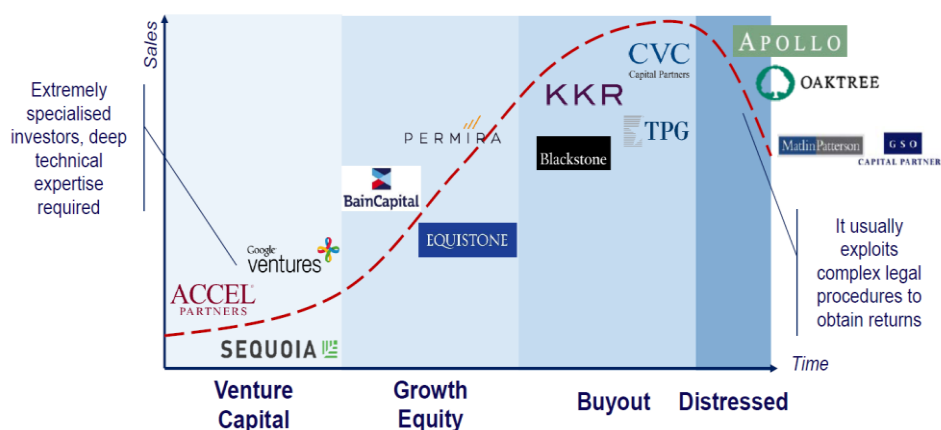
سرمایه‌گذاری در نیروگاه‌های خورشیدی نه تنها به عنوان یک فرصت اقتصادی سودآور، بلکه به عنوان یک اقدام مسئولانه در راستای توسعه پایدار و تأمین انرژی پاک برای آینده کشور می‌باشد.

۳،۲ راهبردهای سرمایه‌گذاری در PE

برای سرمایه‌گذاری در حوزه PE راهبردهای متنوعی وجود دارد. این راهبردها عمدتاً وابسته به عوامل زیر است:

- اندازه صندوق
- میزان ریسک‌پذیری صندوق
- توانمندی‌های مدیر صندوق از نظر فنی و مالی

پس از تعیین عوامل فوق که نوعاً با توجه به منابع تشکیل صندوق، هدفگذاری سرمایه‌گذاران و نیز سرمایه انسانی و تخصصی مدیر صندوق مشخص می‌شود، هدفگذاری در مورد نوع شرکت‌های سرمایه‌پذیر از نظر جایگاه آن شرکت‌ها در چرخه عمر یک شرکت (و یا صنعت) انجام می‌شود.



نمودار ۲- تقسیم‌بندی حوزه تمرکز شرکت‌های PE در چرخه عمر صنایع

این موضوع در نمودار ۲ به روشنی نمایش داده شده است. با توجه به این نمودار، به طور کلی سرمایه‌گذاری در حوزه PE در چهار بخش از دوره عمر یک شرکت اتفاق می‌افتد:

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

- دوره تولد: سرمایه‌گذاری در این دوره Venture Capital یا سرمایه‌گذاری جسورانه نامیده می‌شود. در این مرحله شرکت‌های سرمایه‌پذیر (استارت‌آپ‌ها) از طریق سرمایه‌گذاران مخاطره‌پذیر مانند فرشتگان کسب‌وکار، صندوق‌های سرمایه‌گذاری نسبت به جذب سرمایه اقدام می‌نمایند.
- دوره رشد: سرمایه‌گذاری در این دوره سرمایه‌گذاری رشدی بوده و هدف صندوق سرمایه‌گذاری توسعه بازار و افزایش درآمدها از طریق ورود به بازارهای جغرافیایی جدید می‌باشد. در این مرحله، اندازه سرمایه‌گذاری نوعاً کوچکتر از مرحله بلوغ شرکت‌ها است. در شرکت‌های هدف سرمایه‌گذاری رشدی ساختار شرکت شکل اجرایی خود را پیدا کرده و شرکت‌ها بعضاً به سودآوری مالی رسیده‌اند. BainCapital یکی از صندوق‌هایی است که بر حوزه سرمایه‌گذاری رشدی متمرکز شده است.
- دوره بلوغ: عمده سرمایه‌گذاری صندوق‌های PE در دوره بلوغ بر مبنای راهبرد Buyout و به صورت اهرمی می‌باشد. در این راهبرد، شرکت با استفاده از اهرم مالی (وام یا خرید اقساطی) خریداری می‌شود. این نوع سرمایه‌گذاری نیازمند دسترسی به منابع مالی زیاد است، لذا صندوق‌های متمرکز بر دوره بلوغ (مانند Blackstone) نوعاً از نظر اندازه بزرگتر هستند.
- دوره بحران: بسیاری از شرکت‌ها به دلیل ضعف داخلی و یا تغییرات بازار و فناوری دچار افول می‌شوند. برخی صندوق‌های PE، با شناسایی شرکت‌های زیان‌ده که معمولاً بدهی بالایی دارند، آنها را با قیمت ناچیزی خریده و با تجدید ساختار سرمایه و ایجاد تحول در مدیریت شرکت‌ها، بازدهی خوبی برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کنند. سرمایه‌گذاری در این بخش از زنجیره نیازمند تخصص همزمان در حوزه‌های فنی و حقوقی است تا بتوان به پشتوانه آن شرکت زیان‌ده را متحول نمود.

۴،۲ عوامل موثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها

وجود یک زیرساخت قانونی تسهیل‌کننده و حامی صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی نقش مهمی در توسعه آن دارد. باوجود فعالیت‌های صورت‌گرفته در حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان، صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی در کشور ما بسیار جوان است. البته با شکل‌گیری صندوق‌های غیردولتی پژوهش و فناوری و به دنبال آن فراهم شدن تشکیل صندوق‌های خصوصی در فرابورس، زمینه برای توسعه صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی ایجاد شده است. به موازات آن و با گسترش مفهوم شرکت‌های دانش‌بنیان و حمایت‌های قانونی از این شرکت‌ها ازجمله تأسیس و آغاز بکار صندوق‌های گوناگون از یک‌سو تقاضا برای این نوع تأمین مالی و از سوی دیگر تمایل سرمایه‌گذاران برای مشارکت و سرمایه‌گذاری خصوصی در طرح‌های دانش‌بنیان افزایش یافته است. شرایط قانونی حال حاضر در کشور ما نیز می‌تواند برای راه‌اندازی و فعالیت گسترده شرکت‌ها یا صندوق‌های رسمی سرمایه‌گذاری خصوصی (که در دنیا متداول است) بیشتر تسهیل شود. در جدول زیر برخی از مهم‌ترین قوانین مرتبط با توسعه صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی ارائه شده‌اند.

جدول ۲: برخی از مهم‌ترین قوانین مرتبط با توسعه صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی

قانون بودجه سال ۱۳۸۳ تبصره «۱۹»-بند «ت» و آیین‌نامه اجرایی آن مصوب هیئت‌وزیران ۱۳۸۳/۰۷/۲۰	حداکثر پنجاه درصد (۵۰٪) از اعتبارات طرح‌های کمک به توسعه صنایع نوین و کمک به ایجاد واحدهای نمونه طراحی و تولید تراشه در صنعت میکروالکترونیک می‌تواند به‌صورت سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر منظور گردد و در چارچوب ضوابطی که بنا به پیشنهاد سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور و وزارت صنایع و معادن به تصویب هیئت‌وزیران خواهد رسید، بلاعوض گردد.
قانون بودجه سال ۱۳۸۴ تبصره «۴»، بند «الف» و آیین‌نامه اجرایی آن مصوب هیئت‌وزیران ۱۳۸۴/۳/۹	به‌منظور حمایت از سرمایه‌گذاری خصوصی در صنایع نوین، اجازه داده می‌شود حداکثر پنجاه درصد (۵۰٪) از تسهیلات اعطایی در قالب اعتبارات طرح‌های کمک به توسعه صنایع نوین و کمک به ایجاد واحدهای نمونه طراحی و تولید تراشه در صنعت میکروالکترونیک در قالب برنامه کمک‌های فنی و اعتباری به بخش خصوصی و تعاونی شامل اصل، سود و کارمزد تسهیلات اعطایی در چارچوب آیین‌نامه‌ای که بنا به پیشنهاد مشترک سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور و وزارت صنایع و معادن به تصویب هیئت‌وزیران خواهد رسید، بلاعوض گردد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

قانون برنامه سوم توسعه ماده (۱۰۰)	به‌منظور ایجاد زمینه‌های مشارکت و سرمایه‌گذاری بخش غیردولتی و حمایت کمی و کیفی از فعالیت‌های پژوهشی و فناوری، بالأخص پژوهش‌ها و فناوری‌های کاربردی توسعه‌ای، دولت مجاز است در تأسیس صندوق‌های غیردولتی مشارکت کند و موظف به تقویت صندوق‌های دولتی موجود می‌باشد و باید ترتیبی اتخاذ نماید که امکان استفاده این صندوق‌ها از یارانه سود تسهیلات مالی طی سال‌های اجرای برنامه فراهم شود. اساسنامه صندوق جدیدالتأسیس و آیین‌نامه نحوه مشارکت بخش دولتی، نظام بانکی و بخش غیردولتی در تأمین منابع موردنیاز آن، جایگاه سازمانی، اهداف و وظایف این صندوق‌ها به پیشنهاد مشترک سازمان برنامه و بودجه و سازمان امور اداری و استخدامی کشور و وزارت علوم، تحقیقات و فناوری حداکثر ظرف یک سال از تصویب این قانون به تصویب هیئت‌وزیران خواهد رسید.
قانون برنامه چهارم توسعه ماده (۴۰) بند «ب»	دولت موظف است در جهت افزایش توان رقابت‌پذیری بنگاه‌های فعال در صنایع نوین، به سرمایه‌گذاری بنگاه‌های غیردولتی از طریق سرمایه‌گذاری‌های مشترک، ایجاد و توسعه نهادهای تخصصی، تأمین مالی فناوری و صنایع نوین از قبیل نهاد مالی سرمایه‌گذاری خصوصی کمک نماید.
قانون برنامه چهارم توسعه ماده (۴۵)	دولت موظف است، به‌منظور گسترش بازار محصولات دانایی‌محور و دانش‌بنیان، تجاری‌سازی دستاوردهای پژوهشی و نوآوری و گسترش نقش بخش خصوصی و تعاونی در این قلمرو، به تأسیس و توسعه صندوق‌های غیردولتی پژوهش و فناوری کمک نماید.
قانون برنامه پنجم توسعه ماده (۱۸) بندهای «و» و «ی»	دولت به‌منظور گسترش حمایت‌های هدفمند مادی و معنوی از نخبگان و نوآوران علمی و فناوری نسبت به رفع دغدغه مالی در انجام مراحل پژوهشی و امور نوآورانه و ایجاد فرصت‌های شغلی مناسب برای نخبگان و استعدادها برتر متناسب با تخصص و توانمندی‌های آن‌ها و اولویت‌های کشور با حمایت از سرمایه‌گذاری‌های خصوصی جهت تبدیل دانش فنی به محصول قابل‌ارائه به بازار کار اقدام نماید.
قانون برنامه پنجم توسعه ماده (۱۵۱)	الف) به‌منظور حمایت از سرمایه‌گذاری خصوصی در صنایع نوین، به دولت اجازه داده می‌شود بخشی از سرجمع کل تسهیلات اعطایی سالیانه به بخش‌های خصوصی و تعاونی که در قالب اعتبارات وجوه اداره شده برای صنایع نوین در بودجه‌های سالیانه منظور می‌شود شامل سود و کارمزد تسهیلات اعطایی را مورد بخشودگی قرار دهد.
قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور	ماده (۴۴) - متن زیر به انتهای تبصره «۱» ماده (۵) قانون حمایت از شرکت‌ها و مؤسسات دانش‌بنیان و تجاری‌سازی نوآوری‌ها و اختراعات مصوب ۱۳۸۹/۸/۵ اضافه می‌شود: به‌منظور ایجاد زمینه‌های مشارکت و سرمایه‌گذاری بخش غیردولتی و حمایت کمی و کیفی از فعالیت‌های پژوهشی و فناوری، بالأخص پژوهش‌ها و فناوری‌های کاربردی توسعه‌ای، دولت مجاز است در تأسیس صندوق‌های غیردولتی پژوهشی و فناوری موضوع ماده (۱۰۰) قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۷۹/۰۱/۱۷ مشارکت کند و موظف به تقویت صندوق‌های دولتی موجود می‌باشد و باید ترتیبی اتخاذ کند که این صندوق‌ها مجاز به استفاده از وجوه اداره شده دستگاه‌های اجرایی و سود تسهیلات مالی باشند. اساسنامه صندوق جدیدالتأسیس و آیین‌نامه مشارکت بخش دولتی، نظام بانکی و بخش غیردولتی در تأمین منابع موردنیاز آن، جایگاه سازمانی، اهداف و وظایف این صندوق‌ها به پیشنهاد مشترک سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور و وزارت علوم، تحقیقات و فناوری حداکثر ظرف مدت یک سال پس از تصویب این قانون به تصویب هیئت‌وزیران می‌رسد.

ازجمله مهم‌ترین نهادهای تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان که هم‌زمان با ارائه خدمات مالی، به خدمات بازاریابی، شرکت‌داری، مدیریتی و مشورتی می‌پردازند، سرمایه‌گذاران خصوصی هستند. علی‌رغم توسعه این نهادها در کشورهای پیشرفته و نیز درحال توسعه و به وجود آمدن سازوکارهای حمایتی دولت از این نهادها در قالب قوانین جامع و تدوین آیین‌نامه‌ها و تبصره‌های خاص در سایر قوانین مرتبط، این صنعت در ایران، متناسب با ظرفیت‌های موجود موردتوجه قرار نگرفته و توسعه نیافته است.

یکی از زیرساخت‌های اساسی که می‌تواند به توسعه این روش تأمین مالی و به تبع آن، توسعه شرکت‌های دانش‌بنیان بیانجامد، زیرساخت قانونی مناسب است. در تمام اسناد بالادستی کشور، حمایت و تأمین مالی طرح‌های کارآفرینی و دانش‌بنیان مورد تأکید قرار گرفته است. درحالی‌که قوانین پایین‌دستی رویکرد سخت‌گیرانه‌ای در قبال سرمایه‌گذاری در حوزه نوآوری و فناوری اتخاذ کرده است. از طرفی ریسک بالای شکست این سرمایه‌گذاری‌ها علاقه بخش خصوصی را به این حوزه کاهش داده است. در این شرایط، برای تبیین مسائل و چالش‌های سرمایه‌گذاری خصوصی و ارائه راهکارهای واقع‌بینانه و کاربردی، مجموعه نشست‌هایی در قالب پنل خبرگان برگزار شده است. در این نشست‌ها، خبرگان دانشگاهی، صنعتی، دولتی و مدیران باتجربه صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی

مشارکت داشته‌اند. حاصل گفتگوها، پیشنهادهای دو بخش اصلی تقویت بسترهای قانونی و تقویت صندوق‌های پژوهش و فناوری موجود است، که در ادامه ارائه می‌شود.

۵،۲ رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها

با توجه به رشد کسب‌وکارهای نوپا و سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در این حوزه در سال‌های اخیر، جذابیت بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی بسیار افزایش یافته است. به گونه‌ای که شرکت‌های شناخته‌شده‌ای در این زمینه‌ها شکل گرفته‌اند. همچنین، رغبت بسیار بالایی از طرف سازمان‌های بزرگ برای راه‌اندازی چنین مراکزی جهت هدایت ایده‌های سودآور و نیز سرمایه‌گذاری در این حوزه به چشم می‌خورد. در همین راستا، در حال حاضر شاهد تشکیل نهادهای سرمایه‌گذاری خصوصی در کشور هستیم به طوری که پس از تشکیل شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی و شتاب‌دهنده‌های گوناگون در کشور، فعالیت‌های خوبی در راستای توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی شکل گرفته است.

صندوق‌های خصوصی که در آینده مجوز تاسیس خواهند گرفت، می‌توانند به عنوان مهمترین رقبای احتمالی صندوق در نظر گرفته شوند. این صندوق‌ها با پایش و شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری با پتانسیل رشد بالا و راستی‌آزمایی تیم بنیان‌گذاران و ایده کسب‌وکار، درصد یافتن فرصت‌های سرمایه‌گذاری با بالاترین بازدهی ممکن برای سرمایه‌گذاران هستند. همچنین، با مدیریت پیوسته ریسک کسب‌وکار در مراحل مختلف چرخه عمر، ارزش‌گذاری طرح‌ها، تهیه طرح توجیهی فنی و اقتصادی و تنظیم قراردادها، به دنبال خلق ارزش و کسب موفقیت برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشند. همچنین، شرکت‌های تامین سرمایه، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و ... نیز می‌توانند در آینده به عنوان رقبای احتمالی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی فیروزه در نظر گرفته شوند.

۶،۲ چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق

با توجه به ساختار تعریف شده برای صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی، بالاترین رکن صندوق مجمع آن بوده که از اجماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تشکیل می‌شود.

ارکان صندوق شامل مدیر، متولی و حسابرس است که امور اجرایی و نظارتی صندوق را به عهده دارند.

حوزه فعالیت مدیر صندوق به شرح زیر است که رابطه با ارائه خدمات ذیل، اختیار استفاده از مشاورین خارجی را نیز خواهد داشت:

- کمیته سرمایه‌گذاری:

- بررسی و اظهارنظر در خصوص شرکت‌های پیشنهادی جهت ورود صندوق به شرکت‌ها شامل ارزش‌گذاری

- شرکت‌ها و مدیریت ریسک

- کمک‌های لازم به شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مسیر رشد از جمله مشاوره مالی و اصلاح ساختار آن‌ها

- کمیته تضاد منافع

- بررسی موضوع سرمایه‌گذاری از نظر عدم وجود تضاد منافع و ارائه گزارش به کمیته سرمایه‌گذاری

(به منظور ممانعت از بروز تضاد منافع بین صندوق خصوصی ثروت آفرین فیروزه و جسورانه فیروزه، اعضای این

کمیته مستقل از اعضای کمیته تضاد منافع صندوق VC فیروزه است)

- مشاوره حقوقی

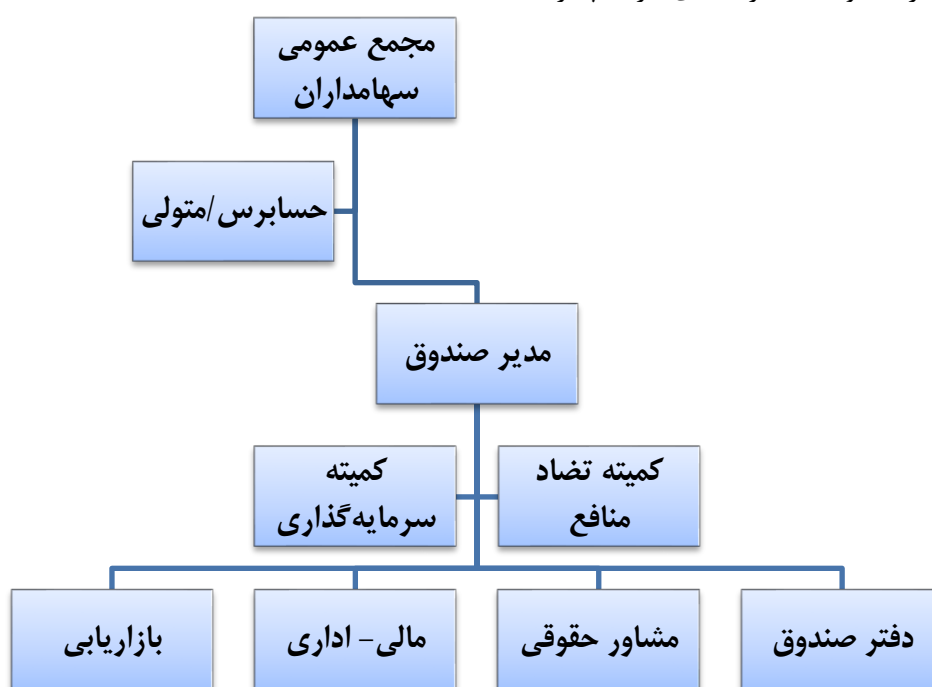
- مشاوره در خصوص امور حقوقی صندوق

- اظهارنظر در خصوص قراردادهای منعقد بین صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر

- دفتر صندوق

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

- امور دفتری مدیر و سایر افراد صندوق
- هماهنگی جلسات
- مالی اداری
 - حسابداری صندوق
 - به‌روزرسانی نرم‌افزار صندوق
 - پشتیبانی و تدارکات
 - ارتباط با سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت فرابورس و سایر نهادها و ارکان نظارتی
 - پاسخگویی به سرمایه‌گذاران صندوق
- بازاریابی
 - ارتباط و جذب سرمایه‌گذار جهت سرمایه‌گذاری مستقیم در شرکت‌های سرمایه‌پذیر یا سرمایه‌گذاری در صندوق
 - برگزاری رویدادها
 - ارتباط و جذب شرکت‌های سرمایه‌پذیر



نمودار ۳: ساختار کلی صندوق‌های PE

۷,۲ استراتژی بازاریابی، تأمین مالی و دریافت مشاوره

ازجمله مهم‌ترین نهادهای تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان که هم‌زمان با ارائه خدمات مالی، به خدمات بازاریابی، شرکت‌داری، مدیریتی و مشورتی می‌پردازند، سرمایه‌گذاران خصوصی هستند. علی‌رغم توسعه این نهادها در کشورهای پیشرفته و نیز در حال توسعه و به وجود آمدن سازوکارهای حمایتی دولت از این نهادها در قالب قوانین جامع و تدوین آیین‌نامه‌ها و تبصره‌های خاص در سایر قوانین مرتبط، این صنعت در ایران، متناسب با ظرفیت‌های موجود مورد توجه قرار نگرفته و توسعه نیافته است. با این حال می‌توان بازاریابی پروژه‌های صندوق را در قالب روش‌های زیر تعریف کرد:

۱. شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود در کشور که علی‌رغم چشم انداز مناسب در حال حاضر با مشکلات مالی اعم از نیاز به سرمایه در گردش یا نیاز به سرمایه جهت توسعه فعالیت‌های خود روبرو هستند؛

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

۲. استفاده از پتانسیل گروه‌های خصوصی موفق و فعال در صنایع مختلف کشور؛
۳. استفاده از فرصت‌های موجود در میان دانشگاه‌ها و مراکز کارآفرینی؛
۴. شناسایی فرصت‌ها با حضور در همایش‌های مرتبط با موضوع فعالیت صندوق.

بعد از انتخاب طرح‌های سرمایه‌گذاری و تشکیل پرتفوی، در وهله اول منابع موردنیاز شرکت‌های سرمایه‌پذیر از محل آورده دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تأمین خواهد شد. با توجه به مفاد اساسنامه صندوق و عدم اعطای تسهیلات به شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر صندوق می‌تواند با برگزاری نشست‌های تخصصی برای سرمایه‌گذاران فعال در حوزه فعالیت شرکت سرمایه‌پذیر، زمینه جذب سرمایه بیشتر را به شرکت‌ها فراهم کند.

مدیریت صندوق‌های خصوصی معمولاً از همکاری یک نهاد آشنا با موضوع فعالیت صندوق و یک نهاد مالی آشنا با امور سرمایه‌گذاری تشکیل می‌شود. بر اساس قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار الزام حضور این دو شخصیت وجود ندارد. با این حال چنانچه یک نهاد مالی مدیریت صندوق را به عهده بگیرد، نیازمند مشاوره با متخصصان فعال در حوزه فعالیت صندوق خواهد بود. همکاری و اخذ مشاوره از سایر صندوق‌های خصوصی نیز می‌تواند به عنوان یک استراتژی مشاوره‌ای در اختیار مدیریت صندوق قرار بگیرد. علاوه بر آن با توجه به اهمیت و پیچیدگی موضوع عقود و قراردادهای فی‌مابین صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر، الزام حضور مشاوره در امور حقوقی را ضروری می‌کند. به بیان دیگر هدف از اخذ مشاوره، ارائه بهترین خدمات به شرکت‌های سرمایه‌پذیر و ایجاد حداکثر ارزش افزوده است. این مهم از طریق حضور افراد متخصص در کمیته سرمایه‌گذاری هدایت می‌شود. چنانچه در موضوعی نیاز به مشاوره بیشتری احساس شود، از متخصصان فعال در حوزه مربوطه استفاده خواهد شد.

۸/۲ مشتریان هدف

مشتریان و ذینفعان صندوق، طیف وسیعی از سرمایه‌پذیران، سرمایه‌گذاران، تولیدکنندگان و صاحبان صنایع مرتبط با صنایع تعریف شده در اهداف صندوق می‌باشد. از منظر دیگر مشتریان این صندوق‌ها، سرمایه‌گذاران هستند. با توجه به ماهیت این صندوق‌ها، انتظار می‌رود بیشتر سرمایه‌گذاران از نوع حقوقی (نهادی) یا اشخاص حقیقی درگیر در زمینه سرمایه‌گذاری خصوصی باشند.

۹/۲ پیش‌بینی‌های مالی

پیش‌بینی مالی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی با توجه به ماهیت فعالیت آن‌ها، با ابهام زیادی همراه است چراکه نوسانات زیاد در خصوص درآمدها پیش‌بینی مالی آتی صندوق را با مشکل مواجه می‌کند. رشد ارزش واحدهای صندوق بسته به رشد شرکت‌های منتخب در پرتفوی صندوق هستند که ارزش‌شان از طریق ارزیابی مجدد دارایی‌های صندوق یا تحلیل بازار در معامله واحدهای صندوق نمایان خواهد شد.

با توجه به دوره سرمایه‌گذاری که چهار سال می‌باشد، تعداد شرکت‌هایی که توسط واحد ارزیابی در طول این سال‌ها مورد ارزیابی اولیه قرار می‌گیرند به ترتیب از سال اول تا سال چهارم به طور متوسط ۵۰ شرکت در سال می‌باشد. از این تعداد، شرکت‌هایی که دارای شرایط مناسب از لحاظ چشم‌انداز بازار، اندازه سرمایه‌گذاری، شرکای قابل اعتماد، ساختار سرمایه مناسب و... می‌باشند به کمیته سرمایه‌گذاری ارسال می‌شود که پیش‌بینی می‌شود این تعداد حدود ۱۲ شرکت به طور متوسط در هر سال انتخاب شوند. پیش‌بینی می‌شود که در طی دوره سرمایه‌گذاری صندوق در ۳ تا ۹ شرکت سرمایه‌گذاری نماید.

جدول ۳. مفروضات جذب پروژه‌های سرمایه‌گذاری

سال اول	سال دوم	سال سوم	سال چهارم	سال پنجم	سال ششم	سال هفتم
۵۰	۵۰	۵۰	۵۰			تعداد پروژه مورد ارزیابی اولیه
۱۲	۱۲	۱۲	۱۲			تعداد پروژه مورد بررسی در کمیته سرمایه‌گذاری
۲	۲	۱	۱			تعداد پروژه منتخب سرمایه‌گذاری
۰	۰	۰	۱	۲	۲	تعداد پروژه خروج سرمایه‌گذاری
۲	۴	۵	۶	۵	۳	تعداد پروژه‌های فعال در سال

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

۵۸٪	۵۸٪	۵۸٪	۵۸٪	۵۸٪	۵۸٪	۵۸٪	میانگین بازدهی سبد
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--------------------

میانگین بازدهی سبد ۵۸٪ درصد در نظر گرفته شده است. بدین صورت که شرکت‌ها به سه دسته شرکت‌های بازدهی بالا (بازدهی بالای ۸۰ درصد سالیانه) شرکت‌های بازدهی متوسط (۴۰٪ تا ۸۰٪) و شرکت‌های بازدهی ضعیف (۰ تا ۴۰ درصد) تقسیم‌بندی شده‌اند که از این تعداد پیش‌بینی می‌شود ۳۰٪ شرکت‌ها در طبقه بازدهی بالا، ۵۰٪ در طبقه بازدهی متوسط و ۲۰٪ هم در بازدهی ضعیف قرار گیرند که متوسط بازدهی هر طبقه به ترتیب ۸۰، ۶۰ و ۲۰ درصد در نظر گرفته شده که میانگین بازدهی سبد با توجه به مفروضات ذکر شده و امید ریاضی ۵۸ درصد می‌باشد.

جدول ۴. میانگین بازدهی سبد سرمایه‌گذاری‌ها

۳۰٪	درصد پروژه‌های بازدهی بالا (بالای ۸۰٪ بازدهی سالیانه)
۵۰٪	درصد پروژه‌های بازدهی متوسط (۴۰٪ تا ۸۰٪)
۲۰٪	درصد پروژه‌های بازدهی ضعیف (۰٪ تا ۴۰٪)
۵۸٪	میانگین بازدهی سبد (امید ریاضی)

منابع و مصارف

جدول زیر وضعیت منابع و مصارف صندوق را طی هفت سال فعالیت خود نشان می‌دهد:

جدول ۵. منابع و مصارف وجوه در صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

منابع - میلیارد ریال	سال صفر	سال اول	سال دوم	سال سوم	سال چهارم	سال پنجم	سال ششم	سال هفتم
منابع اولیه - تجمعی	۳۵۰	۷۰۰	۸۶۰	۱۰۳۲	۱۰۵۸.۴	۹۴۰	۶۷۸	۴۲۳.۷
سود سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۱۰	۲۲	۲۶.۴	۸۱۶.۴	۲۱۴۹.۸	۲۱۵۷.۴	۸۳۹.۵
جمع منابع	۳۵۰	۷۱۰	۸۸۲	۱۰۵۸.۴	۱۸۷۴.۸	۳۰۸۹.۸	۲۸۳۵.۵	۱۲۶۳.۲
مصارف - میلیارد ریال								
سبد پروژه‌های سرمایه‌گذاری	۳۰۰	۶۰۰	۷۵۰	۹۰۰	۷۵۰	۴۵۰	۱۵۰	۰
سپرده	۵۰	۱۱۰	۱۳۲	۱۵۸.۴	۱۹۰	۲۲۸	۲۷۳.۷	۳۲۸.۴
تقسیم سود تجمعی	۰	۰	۰	۰	۹۳۴,۸۰	۲۴۱۱.۷	۲۴۱۱.۷	۹۳۴.۸
جمع مصارف	۳۵۰	۷۱۰	۸۸۲	۱۰۵۸.۴	۱۸۷۴,۸	۳۰۸۹.۸	۲۸۳۵.۵	۱۲۶۳.۲

بخشی از منابع اولیه شامل آورده دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و بخشی دیگر، سود حاصل از سپرده‌ها می‌باشد که طبق جدول به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۶. زمان‌بندی تادیه وجوه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

زمان	مقدار سرمایه‌گذاری
در زمان ثبت	تادیه ۳۵٪ مبلغ اسمی در زمان پذیره‌نویسی
یکسال پس از ثبت	تادیه ۳۵٪ مبلغ اسمی
دو سال پس از ثبت	تادیه ۱۵٪ مبلغ اسمی
سه سال پس از ثبت	تادیه ۱۵٪ مبلغ اسمی

بنابراین خواهیم داشت:

جدول ۷. جزئیات آورده دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

سال هفتم	سال ششم	سال پنجم	سال چهارم	سال سوم	سال دوم	سال اول	سال صفر	
				۴۵	۴۵	۱۰۵	۱۰۵	آورده دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز
				۱۰۵	۱۰۵	۲۴۵	۲۴۵	آورده دارندگان واحدهای سرمایه گذاری عادی
				۱۵۰	۱۵۰	۳۵۰	۳۵۰	جمع کل - میلیارد ریال

از دیگر منابع صندوق به سود سرمایه‌گذاری‌ها اشاره شده است که این سود شامل سود پروژه و سود سپرده‌ها می‌باشد. سودی که به سپرده‌ها تعلق می‌گیرد ۲۰ درصد سالیانه و سود سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها همانگونه که توضیح داده شد با امید ریاضی ۵۸٪ سالانه به ازای هر شرکت در نظر گرفته شده است.

جدول ۸. سود سرمایه‌گذاری‌های صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

سال هفتم	سال ششم	سال پنجم	سال چهارم	سال سوم	سال دوم	سال اول	سال صفر	مبالغ به میلیارد ریال
۵۴.۷۴۳	۴۵.۶۱۹۲	۳۸.۰۱۶	۳۱.۶۸	۲۶.۴	۲۲	۱۰	۰	سود سپرده سرمایه‌گذاری
۷۸۴.۸	۲۱۱۱.۷۸	۲۱۱۱.۷	۷۸۴.۸	۰	۰	۰	۰	سود سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها
۸۳۹.۵۴۵	۲۱۵۷.۴۰۸	۲۱۴۹.۸۰۵	۸۱۶.۴	۲۶.۴	۲۲	۱۰	۰	جمع کل سود - میلیارد ریال

مصارف شامل سرمایه‌گذاری در سبد پروژه‌های سرمایه‌گذاری، سپرده و تقسیم سود می‌باشد که تقسیم سود طبق جدول از سال چهارم می‌باشد که در سال چهارم، ۹۳۴.۸۰ میلیارد ریال و از سال‌های پنجم تا هفتم به ترتیب ۲۴۱۱.۷، ۲۴۱۱.۷ و ۹۳۴.۸۰ میلیارد ریال تقسیم می‌شود.

جدول ۹. تقسیم سود صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

سال هفتم	سال ششم	سال پنجم	سال چهارم	سال سوم	سال دوم	سال اول	سال صفر	مبالغ به میلیارد ریال
۹۳۴.۸۰	۲۴۱۱.۷	۲۴۱۱.۷	۹۳۴.۸	۰	۰	۰	۰	سود تقسیمی هر سال

عمده هزینه‌های صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه مربوط به هزینه ارکان و هزینه‌های عملیاتی است. نحوه محاسبه و پرداخت هزینه‌های ارکان بر اساس مفاد بند ۱۱ امیدنامه در مدل لحاظ شده است. به‌منظور برآورد هزینه‌های عملیاتی نیز، نرخ تورم ۲۰ درصدی در مدل در نظر گرفته شده است. خلاصه هزینه‌های برآوردی صندوق به شرح جدول زیر است:

عمده هزینه‌های صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه مربوط به هزینه ارکان و هزینه‌های عملیاتی است. نحوه محاسبه و پرداخت هزینه‌های ارکان بر اساس مفاد بند ۱۱ امیدنامه در مدل لحاظ شده است. به‌منظور برآورد هزینه‌های عملیاتی نیز، نرخ تورم ۲۰ درصدی در مدل در نظر گرفته شده است. خلاصه هزینه‌های برآوردی صندوق به شرح جدول زیر است:

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

جدول ۱۰: خلاصه هزینه‌ای صندوق (ارقام به میلیون ریال)

عنوان هزینه	مبنای محاسبه							۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
کارمزد مدیر	۲ درصد خالص منابع جذب شده صندوق							۷۰۰۰	۱۴۲۰۰	۱۷۶۴۰	۲۱۱۶۸	۳۷۴۹۷	۶۱۷۹۷	۵۶۷۱۰
پاداش عملکرد مدیر	در پایان صندوق و براساس ارزش نهایی محاسبه خواهد شد.													
حق الزحمه حسابرس	بر اساس امیدنامه ۱۵۰ میلیون ریال در هر سال							۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰
کارمزد متولی	بر اساس امیدنامه ۰.۱ درصد از میزان AUM (حداکثر ۳۰۰ و حداقل ۲۰۰ میلیون ریال)							۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰
مجموع								۷۳۵۰	۱۴۵۵۰	۱۷۹۹۰	۲۱۵۱۸	۳۷۸۴۷	۶۲۱۴۷	۵۷۰۶۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

خلاصه وضعیت مالی صندوق با توجه به توضیحات ارائه شده به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۱: صورت سود و زیان پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۰	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری	۰	۱۰۰۰۰	۲۲۰۰۰	۲۶۴۰۰	۸۳۱۴۰۰	۲۱۷۹۸۰۵	۲۱۸۷۴۰۸	۸۵۴۵۴۵
هزینه‌های صندوق	۰	۷۳۵۰	۱۴۵۵۰	۱۷۹۹۰	۲۱۵۱۸	۳۷۸۴۷	۶۲۱۴۷	۵۷۰۶۰
سود عملیاتی	۰	۲۶۵۰	۷۴۵۰	۸۴۱۰	۸۰۹۸۸۲	۲۱۴۱۹۵۸	۲۱۲۵۲۶۱	۷۹۷۴۸۵
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۰	۲۶۵۰	۷۴۵۰	۸۴۱۰	۸۰۹۸۸۲	۲۱۴۱۹۵۸	۲۱۲۵۲۶۱	۷۹۷۴۸۵

لازم به ذکر است این پیش‌بینی بر پایه مفروضات مطرح شده بوده و در صورت تغییر هر یک از مفروضات، احتمال تغییر قابل ملاحظه در نتایج مدل وجود دارد. بنابراین موضوع این پیش‌بینی نباید برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری مورد استفاده قرار گیرد.

۳. عوامل ریسک:

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

۳-۲- سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی ذاتا 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 تامین آن نباشد و نهاد دیگری نیز علاقمند به این کار نباشد که ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد.

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

۳-۴- هزینه‌های صندوق می‌تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می‌تواند به سرمایه‌گذاران تخصیص یابد. در مواقعی که هزینه‌های صندوق مازاد بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع‌آوری شده در پذیرهنویسی جبران خواهد شد.

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

۳-۶- سرمایه‌گذاری‌های صندوق غالبا نقدشوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدت‌تری نسبت به معمول هستند. زیان‌ها معمولا پیش از سود محقق می‌شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه‌گذاری‌ها بدون کسب بازدهی خروج کند.

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

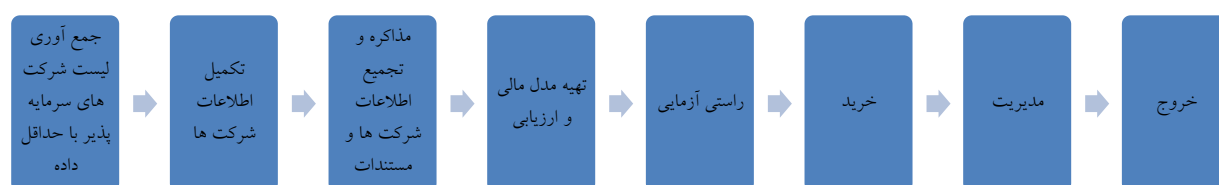
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

۳-۸- سرمایه‌گذاران باید به مدیر صندوق و مدیر اجرایی اتکا داشته باشند و نظرات آنها را بپذیرند. خدمات ارائه شده توسط مدیران و کارکنان مدیر صندوق، منحصر به این صندوق خاص نیست و تضاد منافع جزئی از روال طبیعی این کسب و کار است که البته راه های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

۴. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:

سیاست صندوق سرمایه‌گذاری «خصوصی ثروت آفرین فیروزه» این است که در پروژه‌هایی سرمایه‌گذاری نماید که حداقل دارای یکی از شرایط زیر باشند:

- ۱- شرکت‌هایی که از سودآوری مناسبی برخوردار هستند؛
 - ۲- شرکت‌هایی که وضعیت مالی مناسبی داشته اما برای رشد و توسعه نیازمند تزریق منابع مالی کافی هستند؛
 - ۳- شرکت‌هایی که وضعیت مالی مناسبی نداشته و برای بهره‌ور شدن نیازمند تزریق منابع مالی کافی هستند.
- فرآیند ارزیابی و ارزش‌گذاری و همچنین ورود به شرکت‌ها و خروج از شرکت‌ها در نمودار زیر نشان داده شده است. ابتدا طرح‌هایی که مستعد شراکت هستند بررسی می‌شوند و تلاش می‌شود با معرفی صندوق و انواع مختلف تفرندهای بازاریابی طرح‌های مستعد به صندوق معرفی شود. پیش‌بینی می‌شود در هر سال ۵۰ طرح برای شناخت بیشتر انتخاب شوند. از میان این طرح‌ها، در آخر در حدود ۶ طرح برای سرمایه‌گذاری و انعقاد قرارداد انتخاب خواهند شد (با توجه به ابهام در زمینه فعالیت صندوق‌های خصوصی، تعداد طرح‌های انتخاب شده با نوسان همراه بود و ارقام ارائه شده برآورد مدیر هستند).



نمودار ۴: فرآیند عملیاتی انتخاب و ورود به و خروج از شرکت‌ها

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

شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری

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

- سرمایه‌گذاران و کارآفرینان شناخته شده
- شهرک‌های صنعتی و اتحادیه‌ها
- بانک‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری
- مالکین خصوصی خوش‌نام صنایع هدف

ویژگی‌های فرصت‌های سرمایه‌گذاری

برخی از ویژگی‌های فرصت‌های سرمایه‌گذاری به صورت زیر است:

- مناسب بودن نسبت فروش به دارایی‌ها در مقایسه با نرم صنعت
- وجود اطلاعات کمی و قابل اعتماد در مورد بازار محصول
- مناسب بودن حاشیه سود ناخالص شرکت
- بررسی معیارهای مالی و حسابداری مورد نظر در خصوص صورت‌های مالی دو سال مالی اخیر شرکت
- مناسب بودن سهم بازار فعلی شرکت

معیارهای انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری

در بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری باید موارد گوناگونی بررسی شود که برخی از آن عبارت‌اند از:

- کیفیت تیم اجرایی و مدیریتی
- ساختار سرمایه شرکت هدف و میزان بدهی در این ساختار
- بررسی بازار محصول و اندازه آن

چنانچه پس از ارزیابی‌های صورت گرفته، مدیر صندوق به این نتیجه رسید که گزینه موردنظر فرصت مناسبی برای سرمایه‌گذاری است، قراردادی فی‌مابین صندوق و سرمایه‌پذیر منعقد می‌گردد. این قرارداد باید روشن و بدون ابهام باشد.

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

عمر صندوق برابر با مجموع دوره فعالیت و تصفیه و برابر با ۷ سال می‌باشد. دوره فعالیت صندوق ۶ سال و دوره سرمایه‌گذاری نیز ۵ سال و ~~دوره خروج و تصفیه مجموعاً ۷ سال~~ می‌باشد. بنابراین دوره‌های مختلف ورود و خروج سرمایه با توجه به اساسنامه، باید به گونه‌ای تنظیم شود که از سقف ۷ سال تجاوز نکند.

مدیر موظف است بنا به تصویب مجمع صندوق به فاصله زمانی ۳ الی ۴۸ ماه پس از پذیره‌نویسی اولیه اقدام به جمع‌آوری وجوه تعهد شده سرمایه‌گذاران نماید.

دوره سرمایه‌گذاری صندوق از پایان ماه دوم تا پایان سال چهارم از زمان تاسیس است.

مدیر صندوق دوره انتظاری برای خروج از سرمایه‌گذاری را محاسبه می‌نماید و ترجیح بر این است که در شرکت‌های سرمایه‌گذاری شود که امکان خروج موفق از آنها در یک بازه ۲ تا ۴ ساله وجود داشته باشد.

دوره پذیره‌نویسی تا یک ماه قابل تمدید بوده و تغییرات آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران به اطلاع عموم خواهد رسید. پس از پایان دوره پذیره‌نویسی و ثبت صندوق نزد اداره ثبت شرکت‌ها - و آغاز فعالیت صندوق، مدیر صندوق می‌بایست حداکثر یک ماه پس از پذیره‌نویسی نسبت به تشکیل اولین جلسه کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری پس از تایید مدیر صندوق لازم‌الاجرا بوده و مدیر صندوق می‌بایست تا حداکثر یک ماه نسبت به تعیین تکلیف مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری اقدام و مدیر ظرف حداکثر یک ماه نسبت به اجرای نمودن مصوبات اقدام نماید. خروج سرمایه‌گذاری منوط به پیشنهاد کمیته سرمایه‌گذاری و تایید مدیر صندوق می‌باشد که بر اساس زمان‌بندی مصوب می‌بایست انجام گیرد.

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

مدیر صندوق باور دارد که مهمترین عنصر استراتژی سرمایه‌گذاری که به کار بسته می‌شود، ارزش افزوده‌ای 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، 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. به منظور اعمال نظارت و سیاست‌های صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، نحوه حضور در هیئت مدیره شرکت سرمایه‌پذیر و دارندگان حق امضاء توسط مدیر صندوق تعیین می‌شود.

۷. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:

خروج صندوق از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به دو حالت خروج موفق و خروج ناموفق تقسیم می‌شود. در حالتی که طرح با شکست مواجه شود و انتظارات صندوق محقق نگردد و همچنین در صورتی که خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به دلیل وجود فرصت‌های بهتر سرمایه‌گذاری اتفاق بیافتد، خروج ناموفق نامیده می‌شود که در این حالت در خصوص یکی از راهبردهای زیر تصمیم‌گیری می‌شود:

- کاهش یا حفظ سطح فعالیت (bootstrap)
- توقف فعالیت و انحلال شرکت

اما در صورتی که خروج موفق رخ دهد، صندوق به یکی از روش‌های زیر از سرمایه‌گذاری خارج می‌شود:

- واگذاری سهام به یک یا چند سرمایه‌گذاری خصوصی دیگر
 - واگذاری سهام به خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت‌های سرمایه‌پذیر
 - فروش به یک شرکت یا مرتبط یا شرکا استراتژیک
 - عرضه اولیه در بازار سرمایه (IPO) - عرضه در بازار به گونه‌ای است که خللی در مدیریت شرکت به وجود نخواهد آمد.
- تعیین زمان خروج مناسب یک عامل مهم در میزان ارزش شرکت می‌باشد و صندوق‌های خصوصی باید در این زمینه بسیار انعطاف‌پذیر باشند. به عنوان مثال اگر به دلیل ضعف بازار سرمایه، شرکت به فروش نرود، صندوق خصوصی ممکن است که تصمیم به خرید شرکت دیگر به قیمت بسیار نازل گرفته و بعد از ادغام دو شرکت، منتظر به وجود آمدن شرایط مناسب در بازار برای فروش باشد.

۸. چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:

مدیر صندوق بر اساس گزارش کمیته سرمایه‌گذاری می‌تواند تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری یا اقدام به طی تشریفات مربوط به تمدید دوره سرمایه‌گذاری نماید که می‌بایست گزارشی شامل دلایل و نحوه خروج از سرمایه‌گذاری انجام شده را تهیه نمایند و مصوبه مجمع صندوق در این خصوص اخذ شود. بر این اساس چنانچه زمان‌بندی دوره سرمایه‌گذاری تغییر یابد ممکن است به تبع آن عمر صندوق نیز تغییر یابد. این موضوع نیازمند اخذ موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. کارمزد ارکان صندوق در این حالت بر اساس مدت زمان فعالیت هر یک از آنان طی دوره حضور در مدت سرمایه‌گذاری پرداخت می‌گردد.

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

در طول عمر تعریف شده برای صندوق ممکن است فعالیت آن به دلایلی همچون عدم موفقیت و یا موفقیت زودتر از برنامه مورد انتظار به پایان برسد. در هر دو حالت با درخواست مدیر و تهیه گزارش توجیهی مبنی بر آن که چشم‌اندازی برای رسیدن شرکت‌ها به اهداف مالی تعیین شده در زمان برآورد شده وجود ندارد، تصمیم انحلال و تسویه زود هنگام از شرکت‌های پرتفوی در دستور کار مجمع قرار خواهد گرفت. بعد از تأیید و تصویب مجمع، فرایند انحلال و تسویه صندوق آغاز می‌شود. در این زمان سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید متوقف شده و پس از خروج از شرکت‌های پرتفوی، مدیر صندوق با نظارت متولی نسبت به تسویه صندوق مطابق مراتب تعیین شده در اساسنامه اقدام خواهد کرد.

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

از ویژگی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی، نقدشوندگی پایین صندوق است که حتی ممکن است در زمان تصفیه نیز وجود داشته باشد. در صورتی که در زمان تسویه صندوق، تقاضای کافی برای خرید دارایی‌های صندوق وجود نداشته باشد، صندوق در ابتدا از طریق مزایده و پس از آن به وسیله مذاکره با شرکت‌های با زمینه فعالیت مشابه، اقدام به تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد می‌نماید.

۱۱. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت:

هزینه‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به دو بخش تقسیم می‌شود. بخشی از این هزینه‌ها از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود و بدین علت، خالص ارزش دارایی‌های صندوق کاهش می‌یابد. بخش دیگر از این هزینه‌ها، مستقیماً از سرمایه‌گذار اخذ می‌شود. در مورد

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری ثروت آفرین فیروزه

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.

فهرست هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به طور کلی غیرقابل پیش‌بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار بی‌نام 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 امیدنامه آمده است.

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

جدول ۳: نحوه محاسبه هزینه‌های صندوق

عنوان هزینه	شرح نحو محاسبه هزینه
کارمزد مدیر	سالانه معادل ۲٪ از سرمایه صندوق در صورت تصمیم مجمع به خاتمه فعالیت مدیر، از سوی صندوق معادل ۱۲ برابر میانگین حق‌الزحمه ۳ ماه انتهایی اداره صندوق به او پرداخت می‌گردد.
پاداش عملکرد	پاداش عملکرد مدیر نسبت به مازاد سود محقق شده صندوق از فروش سرمایه‌گذاری‌ها یا سود نقدی پرداختی نسبت به نرخ مرجع تعیین می‌شود. این پاداش به صورت پلکانی مطابق فرمول زیر محاسبه می‌گردد: ۲۰ درصد از مازاد سود نسبت به نرخ مرجع محاسبه پاداش مدیر در پایان دوره فعالیت صندوق انجام خواهد شد. عملکرد مدیر به صورت تجمعی از ابتدای فعالیت صندوق مبنای محاسبه قرار می‌گیرد. در صورتی که در یک مقطع به دلیل خروج موفق از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر درخواست تقسیم سود و کاهش حجم صندوق را داشته باشد، به تصویب مجمع، موضوع پاداش عملکرد مدیر به صورت ۷۰ درصد نقد در پایان سال مالی و مابقی در صورت وجود به صورت ذخیره در زمان انحلال صندوق به مدیر پرداخت می‌شود. نرخ مرجع: ۱.۵ برابر نرخ سود سپرده یک ساله مصوب شورای پول و اعتبار در سال پرداخت است.
کارمزد متولی	در هر سال پنج در هزار (۰/۰۵٪) از متوسط خالص ارزش دارایی‌های صندوق که حداقل ۱.۶۱۵ میلیون و حداکثر ۲.۸۰۵ میلیون ریال است.
حق‌الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۱۹۰۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی

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 عبارتند از: کارمزد پذیره نویسی و معاملات واحدهای سرمایه‌گذاری مطابق مقررات مربوطه.

۱۲. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق، سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:

نحوه جبران خدمات مدیر صندوق و سایر ارکان مطابق جدول بند ۱۱ امیدنامه عمل می‌شود.

۱۳. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها:

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق افزایش شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری صندوق خواهد بود، با این حال هنگام تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری جدید همواره گزینه سرمایه‌گذاری در سبد کنونی شرکت در برابر سرمایه‌گذاری در فرصت پیشنهادی جدید مورد بررسی قرار می‌گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش‌گفته، مدیر صندوق خالص منافعی که ممکن است در هر یک از این دو گزینه محقق شود را در نظر می‌گیرد. به این شکل که تغییر ریسک صندوق ناشی از سرمایه‌گذاری و افزودن یک شرکت جدید به سبد سرمایه‌گذاری صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری در یکی از شرکت‌های کنونی سبد سرمایه‌گذاری صندوق سنجیده می‌شود. مجموع منابع در اختیار صندوق پس از انجام سرمایه‌گذاری، تعداد و ماهیت شرکت‌های صندوق از جمله پارامترهای انجام این مقایسه است.

در سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، محدودیت‌های زیر لحاظ می‌گردد:

- 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 صناعی خارج از آن چه در هدف سرمایه‌گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.
- به‌منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بیش از ۳۵ درصد منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری نمی‌شود.
- این صندوق سعی می‌کند در صورت نیاز به حجم بالای سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران دیگر به‌صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد.
- حداقل ۵ درصد از منابع صندوق به‌منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به‌صورت نقد یا در غالب اوراق نگهداری می‌شود.
- با توجه به پیش‌بینی تورم بالا در کشور و در صورت تحقق این پیش‌بینی‌ها در سال‌های آتی که منجر به کاهش قدرت سرمایه‌گذاری صندوق می‌گردد، در صورت درخواست کمیته سرمایه‌گذاری از مجمع و تایید حسابرسان و متولی و در نهایت تصویب در مجمع امکان افزایش سرمایه صندوق به میزان مورد نظر امکان‌پذیر می‌باشد.
- صندوق برای سرمایه‌گذاری‌های خود می‌تواند وام دریافت نماید. عمر تسهیلات صندوق از عمر صندوق بیشتر نخواهد بود.

۱۴. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۵ درصد آن در زمان تاسیس تأدیه شده و ۶۵ درصد در تعهد سرمایه‌گذاران می‌باشد که در طول دوره سرمایه‌گذاری و پیرو فراخوان‌های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه پرداخت شود.

مدیر صندوق می‌تواند با اعلام قبلی ۳۰ روزه در چارچوب امیدنامه و صرفاً در طول دوره سرمایه‌گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه‌گذاران نماید. سرمایه‌گذاران موظفند طبق تکلیف امیدنامه در زمان تعیین شده مبلغ فراخوان شده را تأدیه نمایند. این فراخوان از طریق نشر آگهی در روزنامه کثیرالانتشار مربوط به آگهی‌های صندوق به اطلاع صاحبان فعلی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق خواهد رسید. در صورتیکه زمان‌بندی فوق مورد تغییر قرار گیرد یا مبالغ از قسط قبل باقی مانده باشد زمان اعلام فراخوان از یک ماه به دو ماه افزایش خواهد یافت.

در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در زمان مقرر مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، مدیر صندوق باید بر اساس رویه زیر اقدام می‌نماید:

- مدیر صندوق هر زمانی که بخواهد تمام یا قسمتی از مبلغ پرداخت نشده واحدهای سرمایه‌گذاری را مطالبه کند، باید مراتب را از طریق نشر آگهی در روزنامه کثیرالانتشار صندوق و یا سامانه کدال، به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری اطلاع دهد و مهلت معقول و متناسبی (حداقل ۳۰ روز) برای پرداخت مبلغ مورد مطالبه مقرر دارد.
- پس از انقضای مهلت تعیین شده، دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به مبالغی که تأدیه نکرده‌اند، موظف خواهند بود علاوه بر مبلغ تأدیه نشده، وجه التزام از قرار نرخ رسمی سود کارمزد شبکه بانکی (یک ساله) به علاوه ۴ درصد در سال را نیز پرداخت کنند.
- پس از اخطار کتبی از سمت مدیر صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی به صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری و گذشتن ۳۰ روز کاری از زمان اخطار کتبی، اگر مبلغ مورد مطالبه و خسارت تأخیر آن پرداخت نشود، آگهی فروش این واحدها با قید مشخصات، فقط یک نوبت در روزنامه کثیرالانتشاری که آگهی‌های مربوط به صندوق سرمایه‌گذاری در آن نشر می‌شود، منتشر خواهد شد. هرگاه قبل از تاریخی که برای فروش معین شده است کلیه بدهی‌های مربوط به واحدهای سرمایه‌گذاری اعم از اصل مبلغ تأدیه نشده، خسارت‌ها و هزینه‌ها به صندوق سرمایه‌گذاری پرداخت شود، صندوق از فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خودداری خواهد کرد. در غیر این صورت واحدهای مذکور بعد از تاریخ اعلام شده در آگهی، بر اساس رویه فرابورس ایران در بازار و یا به صورت مزایده به فروش خواهد رسید. سایر دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری به نسبت سرمایه خود نسبت به خرید واحدهای تأدیه نشده اولویت دارند. از حاصل فروش واحدهای سرمایه‌گذاری ابتدا کلیه هزینه‌های ایجاد شده برداشت گردیده و در صورتی که خالص حاصل فروش از بدهی صاحب واحدهای سرمایه‌گذاری - شامل اصل مبلغ تأدیه نشده، خسارت‌ها و هزینه‌ها - بیشتر باشد، مازاد به وی پرداخت خواهد شد. با فروش واحدهای سرمایه‌گذاری تأدیه نشده نام صاحب واحدهای سرمایه‌گذاری سابق از دفاتر صندوق حذف و اوراق واحدهای سرمایه‌گذاری یا گواهی موقت آن‌ها ابطال شده و مراتب در تارنمای صندوق به اطلاع عموم می‌رسد.
- دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری که تعهد خود را پرداخت نکرده‌اند حق حضور و رأی در مجامع عمومی صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حد نصاب تشکیل مجامع تعداد این گونه واحدهای سرمایه‌گذاری از کل کسر خواهد شد.
- در صورتی که اقدامات مدیر صندوق منجر به تأدیه کامل مبلغ فراخوان نشود، مجمع صندوق به منظور تقلیل سرمایه صندوق تا میزان مبلغ پرداخت شده تشکیل جلسه می‌دهد.

۱۵. شرایط موردنیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق:

- سرمایه‌گذاران صندوق در زمان سرمایه‌گذاری باید حائز حداقل یک شرط از شرایط زیر باشند:
۱. سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، می‌بایست وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه‌گذاری را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأیید نمایند. همچنین کلیه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه‌گذاری، باید بیانیه پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را رویت و امضا نمایند.
 ۲. حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی یک میلیارد ریال معادل ۱۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.
 ۳. محدودیتی برای سقف واحدهای سرمایه‌گذاری قابل خرید برای سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی وجود ندارد. سقف واحدهای صندوق یک میلیون واحد است.

۱۶. جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری:

واحدهای سرمایه‌گذاری موسسین، واحد سرمایه‌گذاری ممتاز محسوب شده و نزد شرکت سپرده‌گذاری مسدود و غیر قابل معامله می‌باشند.

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 مدیر توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود.
- ب) پیش‌بینی می‌شود حداقل تا ۴ سال صندوق هیچگونه سود نقدی مابین سهامداران تقسیم ننماید. پس از گذشت { ۴ سال } نیز تقسیم سود مطابق ضوابط صندوق ممکن است همچنان به سیاست عدم تقسیم سود ادامه دهد.

۱۸. محل اقامت صندوق:

محل اقامت صندوق عبارت است از: استان تهران، شهرستان شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، امام زاده قاسم، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، پلاک ۰، ساختمان فیروزه، طبقه ۲، کد پستی ۱۹۷۱۹۸۳۱۱۵

۱۹. مشخصات ارکان صندوق:

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

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

مدیر: مدیر صندوق شرکت سبدرگان توسعه فیروزه (سهامی خاص) است که در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۰ با شماره ثبت ۵۴۷۴۹۵ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر صندوق عبارت است از نیاوران، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، پلاک ۱۰۶، ساختمان فیروزه، طبقه دوم. مجمع می‌تواند مدیر را در شرایط اعلام شده عزل کند مشروط به اینکه هم‌زمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، تشکیل جلسات هیئت مدیره، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت‌های مالی صندوق، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه اندازی تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

متولی: متولی صندوق موسسه موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران است که با شماره ثبت ۳۵۰۷ در تاریخ ۱۳۶۷/۱۰/۱۸ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، خیابان سپهبد قرنی، خیابان شاداب، پلاک ۲۸ به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهارنظر راجع به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می‌شود. (ب) گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه‌ای منعکس کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی‌های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می‌شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می‌باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، موسسه حسابرسی آتیه اندیش نمودگر است که با شماره ثبت ۲۰۸۹۳ در تاریخ ۱۳۸۵/۱۲/۱۳ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از تهران، خیابان مطهری، خیابان میرعماد، کوچه چهارم، پلاک ۱۲. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده‌های مالی شرکت را ارزیابی می‌کند تا اطمینان حاصل شود صورت‌های مالی به صورت منصفانه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات را نشان می‌دهد. وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود، گزارش‌های عملکرد مدیر و صورت‌های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آنها اظهارنظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن‌ها را بررسی و راجع به آن اظهار نظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

۲۰. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر:

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

• فاطمه سرکاری

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

• یگانه اقبال نیا

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

• نامدار بهشتی روی

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

۲۱. مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق:

- اعضای کمیته سرمایه‌گذاری 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 صندوق؛
 - ۶- اساتید دانشگاهی با رتبه حداقل استادیاری؛
 - ۷- اشخاص دارای سابقه فعالیت مناسب به تشخیص مدیر صندوق و تصویب مجمع.

۲۲. ضمانت‌های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:

مدیر صندوق مجاز به استعفاء تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نمی‌باشد. اعضای کمیته سرمایه‌گذاری بدون تایید مدیر صندوق حق استعفاء از سمت خود را ندارند. همچنین اشخاص مذکور در زمان خروج نیز آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه خود را دریافت می‌نمایند. در صورتیکه هر یک از ارکان صندوق در انجام وظایف و مسئولیت‌های خود تقصیر، قصور یا تخلف داشته باشند و از این بابت خسارتی متوجه صندوق گردد، شخص یا اشخاص مقصر یا متخلف مسئول جبران خسارت وارده خواهند بود. مرجع صالح به رسیدگی، حدود مسئولیت هر یک را تعیین می‌نماید.

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

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

در مواردی که تغییراتی در ساختار مدیریت صندوق به دلایلی از قبیل فوت، استعفاء، عزل و یا ورشکستگی مدیر و یا عضو کمیته سرمایه‌گذاری ایجاد شود، عواید صندوق به نسبت دوره حضور هر یک توزیع می‌گردد. توزیع عواید در خصوص اعضای کمیته سرمایه‌گذاری مطابق قرارداد این اشخاص با مدیر صندوق تعیین می‌گردد و در خصوص مدیر صندوق نیز بر اساس تعداد روزهای حضور در صندوق مشخص می‌نماید. عواید صندوق به سایر اعضا در این حالت بسته به مدت حضور بر حسب ماه محاسبه و پرداخت می‌گردد.

۲۴. موارد ذینفعی ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق:

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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه

صندوق در شرکتی که مدیریت مدیر صندوق یا خویشان و وابستگان او ذینفع هستند سرمایه‌گذاری نخواهد کرد مگر آن که این پیشنهاد سرمایه‌گذاری در مجمع صندوق ارائه و ارزیابی و تایید شده باشد. در تصمیم‌گیری در خصوص این فرصت خاص سرمایه‌گذاری نماینده مدیر صندوق فاقد حق رای است.

موارد زیر در خصوص ذینفعی اشخاص یاد شده ارائه می‌شود. هر یک از اشخاص مذکور موظفند در صورتی که به شرح زیر ذینفعی آنها تغییر نموده باشد مراتب را جهت اعمال و اطلاع‌رسانی اعلام نمایند:

۱. عضویت در هیات مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

۲. عضویت در هیات 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 سرمایه‌گذاری صندوق.

۳. اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق به میزان حداقل ۵ درصد از ارزش دارایی‌های اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.

۴. میزان سهامداری ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و وابستگان آنها از اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.

۵. سهامداری حداقل یک درصد از اوراق مالکیت سایر اشخاص حقوقی که دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

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

نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید:

مدیر صندوق و اعضا کمیته سرمایه‌گذاری مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نمی‌باشند و تغییر مدیر صندوق توسط مجمع مطابق موارد اعلام شده در اساسنامه صندوق امکان‌پذیر می‌باشد.

۲۶. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:

- Gartner Market Databook, ۴Q۱۷
- Venture Pulse, Q۱۱۹, KPMG, April ۱۱, ۲۰۱۹
- /http://irvc.ir/blog/articles/test-۳
- http://itanalyze.com/news/۲۰۱۱/۰۵/۲۵/۱۳۹۳۸.php
- Pulse of Fintech Q۳۱۹, KPMG International (data provided by PitchBook) February ۲۴ ۲۰۲۰
- IMF, World Economic Outlook, April ۲۰۲۰

۲۷. نحوه اطلاع‌رسانی:

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و ارائه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارت است از: همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق روزنامه اطلاعات می‌باشد که تمامی اطلاعاتیها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت اطلاع عموم در آن منتشر می‌شود.