

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری

جسورانه سپهر یکم

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی



شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

سراکترونیک ایران
Iran Electronic Publication
(سهامی خاص)

شرکت سبد گردان الماس
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۱۳۴۹۱



صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

"بیانیه‌های مسئولیت و سلب مسئولیت"

بیانیه مسئولیت

(۱) این امیدنامه توسط مدیر صندوق و مؤسسين متقاضی تأسیس، تهیه و تأیید شده‌است که با آگاهی و پذیرش کلیه قوانین، مقررات و ضمانت اجرای حقوقی و کیفری مربوطه علی‌الخصوص فصول پنجم و ششم قانون بازار اوراق بهادار، منفرداً و مجتمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن را بر عهده می‌گیرند.

(۲) مدیر صندوق و مؤسسين تأیید می‌نمایند که امیدنامه حاضر افشای درست و کاملی از کلیه واقعیات مربوط به عرضه عمومی و سایر اطلاعات مربوط به صندوق، وفق اساسنامه و امیدنامه و سایر مدارک و مستندات ذی ربط را به دست می‌دهد.

بیانیه سلب مسئولیت

(۱) کمیته بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی، تأیید درخواست تأسیس این صندوق را بر مبنای اسناد، مدارک و اطلاعاتی که توسط مؤسسين و مدیر صندوق ارائه شده، تصویب نموده است و این تصویب به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در خصوص مشارکت سرمایه‌گذاران بالقوه در عرضه عمومی نیست.

(۲) سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت‌ها و ریسک‌های مربوطه انجام دهند. سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط مدیر صندوق، مؤسسين، سایر ارکان و محتوای امیدنامه نداشته و در خصوص کلیه ضررهای احتمالی ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این امیدنامه، فاقد مسئولیت می‌باشند. بدیهی است در اختیار داشتن اوراق گواهی و اوراق بهادار به منزله آگاهی و پذیرش کلیه قوانین و مقررات، اساسنامه و امیدنامه

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶



صندوق می‌باشد، بر نهادهای مالی

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

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

«این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

فهرست مطالب

۶	۱. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی
۶	۱.۱. شرایط اقتصاد جهان
۷	۱.۲. شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان
۱۱	۱.۳. پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در جهان
۲۵	۱.۴. پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران و الزامات قانونی آن
۳۷	۱.۵. عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر
۳۸	۱.۶. رقابت احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها
۳۸	۱.۷. چارت سازمانی صندوق
۴۰	۱.۸. استراتژی بازاریابی، تأمین مالی، دریافت مشاوره
۴۱	۱.۹. ارائه آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی به تفکیک حقیقی و حقوقی
۴۲	۱.۱۰. پیش‌بینی‌های مالی
۴۴	۲. عوامل ریسک
۴۴	۳. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری
۴۷	۴. زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیره‌نویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه
۴۷	۵. سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج
۴۸	۶. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها
۴۸	۷. چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج
۴۹	۸. تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده پایان پذیرد
۵۰	۹. پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود
۵۰	۱۰. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت
۵۱	۱۱. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری
۵۱	۱۲. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها
۵۲	۱۳. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده
۵۲	۱۴. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق
۵۲	۱۵. جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری
۵۳	۱۶. توزیع و اجزای تقسیم عواید صندوق
۵۳	۱۷. محل اقامت صندوق نظارت بر نهادهای مالی
۵۳	۱۸. مشخصات ارکان صندوق

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

این سند به موجب این سند در خصوص
توزیع و اجزای تقسیم عواید صندوق
محل اقامت صندوق نظارت بر نهادهای مالی
مشخصات ارکان صندوق

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

۱۹. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر ۵۴
۲۰. مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری ۵۴
۲۱. ضمانت های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات ۵۵
۲۲. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیات مدیره، ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا اشخاص کلیدی ۵۵
۲۳. موارد ذینفعی ارکان، اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق و اعضای هیات مدیره ارکان ۵۵
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 ۵۶
۲۵. صندوق اقدام نماید این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است. منبع داده ها و اطلاعات مورد استفاده در امید نامه ۵۶
۲۶. نحوه اطلاع رسانی مدیریت نظارت بر نهادهای مالی ۵۷

صندوق اقدام نماید
این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
منبع داده ها و اطلاعات مورد استفاده در امید نامه
نحوه اطلاع رسانی
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی



شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

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



صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷۱

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سپهر یکم نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. اساسنامه و امید نامه 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 امید نامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نیست. این امید نامه بخش جدایی‌ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این امید نامه نیز به همان معانی به کار می‌رود. سرمایه‌گذار برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق باید علاوه بر مفاد امید نامه، اساسنامه صندوق و سایر اطلاعات افشا شده آن را نیز مطالعه نماید. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در امید نامه 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 این گونه سرمایه‌گذاری است. البته، تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری‌های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد. ممکن است در اثر کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خود، مبلغی دریافت کند که از مبلغ پرداختی وی هنگام پذیره‌نویسی و یا خرید واحدهای سرمایه‌گذاری بسیار کمتر باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع باهدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن‌آوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای اهداف یادشده، صندوق منابع مالی را جمع‌آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت صنایع خلاق و فرهنگ بنیان، پویانمایی، بازی، گردشگری و فناوری اطلاعات و ارتباطات به منظور به بهره‌برداری رساندن و تجاری‌سازی محصولات شرکت‌های یادشده سرمایه‌گذاری می‌نماید. سرمایه‌گذاری صندوق می‌تواند به صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه‌گذاری صنایع نوظهور و فن‌آوری‌های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه‌گذاری در چنین حوزه‌هایی به صرفه

نیست. در حالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود، افراد حرفه‌ای، متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه و اوراق بهادار رسیده است. این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که بدون درگیر شدن در چالش‌ها و پیچیدگی‌های صنعت سرمایه‌گذاری مخاطره پذیر، از مزایای و منافع آن برخوردار شوند.



صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷



شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

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

ناشر الکترونیک ایران
Iran Electronic Publication
(سهامی خاص)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی:

۱.۱. شرایط اقتصاد جهان

سازمان توسعه و همکاری اقتصادی^۱ در برآورد جدید خود در سال ۲۰۲۰ پیش‌بینی کرده است رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰ برای کشورها به‌طور متوسط منفی ۴٫۵ درصد خواهد بود. طبق تخمین‌ها و پیش‌بینی‌های این سازمان اقتصاد چین در سال ۲۰۲۰ تنها ۱٫۱ درصد رشد خواهد کرد که این عملکرد برای آمریکا از این هم ناامیدکننده‌تر خواهد بود تا جایی که انتظار می‌رود بزرگ‌ترین اقتصاد جهان تا پایان سال ۲۰۲۱، به مقدار ۳٫۸ درصد کوچک شود. به نظر می‌رسد کرونا بر توان بودجه‌ای بزرگ‌ترین اقتصاد اروپا تأثیر منفی محسوسی گذاشته است تا جایی که مرکز مطالعات اقتصادی آلمان در سال ۲۰۲۰ اعلام کرده مازاد بودجه ۵۲٫۵ میلیارد دلاری دولت در سال ۲۰۱۹ جای خود را به کسری بودجه ۱۷۰ میلیارد دلاری در سال ۲۰۲۰ خواهد داد. به گفته این مرکز، در سال ۲۰۲۱ اقتصاد این کشور ۵٫۳ درصد کوچک خواهد شد که این رقم در صورت تحقق، ۱٫۴ درصد بیشتر از رقمی خواهد بود که پیش‌تر تصور می‌شد. این موسسه با پیش‌بینی از سرگیری رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۱، نرخ رشد این سال را ۵٫۱ درصد پیش‌بینی کرده است.

مطابق گزارش صندوق بین‌المللی پول^۲ رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۰ کماکان مثبت (۲٫۱ درصد) تخمین زده شده که کمترین میزان از سال ۱۹۷۶ است. صندوق بین‌المللی پول نرخ رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۱ میلادی را ۲٫۹ درصد تخمین زده است. تخمین این سازمان از کاهش نرخ رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰ در حالی است که انتشار داده‌های تجاری چین تصویر روشن‌تری را ترسیم کرده است. بر اساس این آمار، حجم صادرات چین در ماه مارس امسال به نسبت به همین ماه در سال ۲۰۱۹ میلادی ۶٫۶ درصد افت کرده است؛ که پیشتر ۱۴ درصد پیش‌بینی شده بود. بر همین اساس واردات این کشور در ماه مارس امسال نسبت به همین ماه پارسال یک درصد افت داشته که پیش‌بینی‌ها رقم بسیار بالاتری را نشان می‌داد. به اعتقاد بعضی از کارشناسان آمار صادرات و واردات چین در ماه مارس بهتر از چیزی بوده که تصور می‌شده است. انتشار این آمار امید را در بازارهای مالی بالا برد و بسیاری از شاخص‌ها در معاملات امروز تقویت شدند.

مطابق با گزارش بانک جهانی^۳ در سال ۲۰۲۰، پیش‌بینی می‌شود اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱ نرخ رشد ۴٫۲ درصدی را تجربه کند، نرخی که برای اقتصاد آمریکا ۴ درصد، برای ناحیه یورو ۴٫۵ درصد و برای چین ۶٫۹ درصد برآورده شده است.

جدول ۱: پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورهای جهان در سال ۲۰۲۰ - ۲۰۲۱

کشور	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	تغییر نسبت به گزارش قبلی	
						۲۰۲۰	۲۰۲۱
جهان	۳٫۳	۳	۲٫۴	- ۵٫۲	۴٫۲	- ۷٫۷	۱٫۶
آمریکا	۲٫۴	۲٫۹	۲٫۳	- ۶٫۱	۴	- ۷٫۹	۲٫۳
ناحیه یورو	۲٫۵	۱٫۹	۱٫۲	- ۹٫۱	۴٫۵	- ۱۰٫۱	۳٫۲
چین	۶٫۸	۶٫۶	۶٫۱	۱	۶٫۹	- ۴٫۹	۱٫۱
این اسانامه / نوکیفانه به ناید سازمان بورس	۲٫۸	۰٫۹	۰٫۹	- ۳٫۸	۵	- ۶٫۸	۱
اوراق بجز لیست اسعودی	- ۰٫۷	۲٫۴	۰٫۳	- ۳٫۸	۲٫۵	- ۵٫۷	۰٫۳

گزارش «چشم‌انداز اقتصادی ایران» از بانک جهانی - ژوئن ۲۰۲۰

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

^۱ Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

^۲ International Monetary Fund (IMF)

^۳ World Bank

«این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

درخصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

در سال ۲۰۲۰ چین تنها اقتصاد بزرگ منطقه شرق آسیا خواهد بود که با وجود تبعات سنگین کرونا رشد اقتصادی مثبت را تجربه خواهد کرد. انتظار می‌رود رشد اقتصاد چین در سال ۲۰۲۱ شتاب بسیار بیشتری گرفته و به ۶٫۹ درصد برسد. همچنین انتظار می‌رود رشد اقتصادی برخی دیگر از اقتصادهای بزرگ جهانی نظیر آلمان، فرانسه و انگلیس نیز تا پایان سال جاری بهتر از چیزی باشد که پیش‌تر تصور می‌شد.

بر اساس داده‌های صندوق بین‌المللی پول در سال ۲۰۰۹ میلادی، که راکدترین سال بعد از ۱۹۳۰ لقب گرفت، اقتصاد جهان ۰٫۷ درصد کوچک‌تر شد. در ماه ژانویه ۲۰۲۰ و پیش از روشن شدن ابعاد گسترده خسارات کرونا، این صندوق نرخ رشد اقتصادی جهان را ۳٫۳ درصد در سال ۲۰۲۰ و ۴٫۳ درصد برای سال ۲۰۲۱ در نظر گرفته بود. حالا با تغییر معادلات، این سازمان نرخ رشد اقتصادی آمریکا را برای امسال منفی ۹٫۵ درصد و برای سال ۲۰۲۱ میلادی ۷٫۴ درصد پیش‌بینی کرده است. همچنین انتظار می‌رود اقتصاد استرالیا با اولین رکود از سال ۱۹۹۱ مواجه شود.

شمار افراد متقاضی مزایای بیکاری در آمریکا مجدداً در حال نزدیک شدن به رکورد ثبت‌شده تابستان ۲۰۲۰ است و این مسئله می‌تواند کار را برای حفظ نرخ بیکاری در محدوده تک‌رقمی دشوار کند. در حال حاضر نرخ بیکاری آمریکا ۸٫۵ درصد است که این رقم فاصله قابل‌توجهی با نرخ بیکاری ۴٫۵ درصدی قبل از بحران کرونا دارد. طبق اعلام مرکز آمار اتحادیه اروپا، متوسط نرخ تورم در ۱۹ کشور عضو منطقه یورو در ۱۲ ماه منتهی به آگوست ۲۰۲۰ با ۰٫۶ درصد کاهش نسبت به رقم مشابه منتهی به ماه قبل به منفی ۰٫۲ درصد رسید. همچنین متوسط نرخ تورم در ۱۲ ماه منتهی به آگوست در ۲۷ کشور عضو اتحادیه اروپا ۰٫۴ درصد اندازه‌گیری شده که ۰٫۵ درصد کمتر از رقم ثبت‌شده ماه قبل بوده است.

صندوق بین‌المللی پول چهار اولویت اقتصادی را برای مقابله با بیماری کرونا توصیه کرده است. این صندوق خواستار تخصیص بودجه بیشتر برای شبکه خدمات درمانی، حمایت مالی از کارگران و کسب‌وکارها، ادامه حمایت بانک‌های مرکزی و برنامه مشخصی برای خروج از وضعیت قرنطینه و حرکت به سوی بهبود وضعیت اقتصادی شده است. این نهاد خواستار آن است که کشورهای جهان برای یافتن و توزیع دارو و واکسن این بیماری با هم همکاری کنند. صندوق گفته است که بسیاری از کشورهای در حال توصیه نیازمند تسهیلاتی در مورد بازپرداخت بدهی‌ها در ماه‌ها و سال‌های آینده خواهند بود.

۱٫۲. شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان

مطابق با گزارش «چشم‌انداز اقتصاد جهان» از بانک جهانی منتشرشده در خردادماه ۹۹، اقتصاد ایران به دلیل تحریم‌های وابسته به نفت وضعیت مطلوبی را سپری نمی‌کند. مطابق با این گزارش، تولید ناخالص داخلی در سال ۱۳۸۹ (۲۰۱۱ - ۲۰۱۰) با نرخ سالیانه یک‌دهم رشد داشته است. از طرفی فعالیت‌های اقتصادی نیز به علت نوسانات قیمت نفت و تحریم وابسته به آن وضعیت ناپایداری داشته است. به همین دلیل نوسانات بالای اقتصادی منجر به ایجاد فضای نامناسب برای سرمایه‌گذاری و افزایش انتظارات برای تورم شد. این در حالی است با توجه به تنوع پایه اقتصاد کشور، رشد بخش غیرنفتی همچنان کند است. با این شرایط در سال ۲۰۲۰، بیماری کووید ۱۹ چالش‌های ساختاری موجود را تقویت کرد. اگرچه ارتباط محدود اقتصاد ایران با سایر کشورهای جهان از ورود شوک‌های خارجی به بازار ایران جلوگیری کرد. اگرچه سرمایه انسانی و منابع طبیعی فراوان موجود در کشور فرصت‌هایی برای رشد اقتصادی فراهم می‌کند اما سیاست‌های مالی «موافق چرخه‌ای»^۴ بوده و حضور گسترده بخش دولتی نقش بخش خصوصی را در ایجاد اشتغال تحت‌الشعاع قرار داده است. باید افزود کاهش صادرات نفت درآمد دولت ایران را کاهش داد اما افزایش مالیات و صدور اوراق قرضه به ترتیب به مهار کسری بودجه و تأمین نیازهای مالی این دولت کمک کرده است. این در حالی است که تکیه دولت به انتشار اوراق قرضه و فروش دارایی در بازار سهام باعث افزایش ریسک‌های مالی شده است و هزینه‌های بالای اعطای یارانه و دستمزد کارمندان دولت مانع از اجرای سیاست‌های مالی «مخالف چرخه‌ای» شده و به حاشیه اندن بخش خصوصی نیز منجر به عدم ایجاد اشتغال کافی شده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

Procyclical Fiscal Policy: اتخاذ سیاست‌های انبساطی در دوره‌های رونق اقتصادی و سیاست‌های انقباضی در دوره‌های رکود اقتصادی را سیاست‌های مالی موافق چرخه‌ای گویند. عکس این اقدام را سیاست‌های مالی مخالف چرخه‌ای (Countercyclical Fiscal Policy) می‌نامند.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

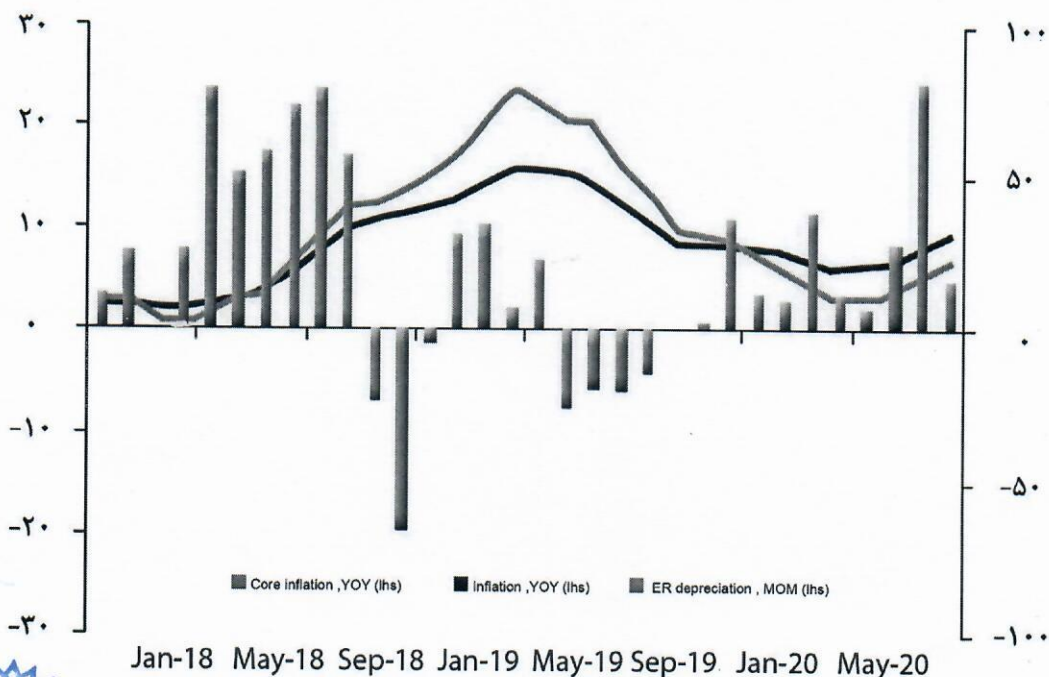
در خصوص صحت دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد» (سهامی خاص)

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

اقتصاد ایران به دلیل تحریم‌های ایالات متحده آمریکا و بحران بیماری کرونا سومین سال متوالی رکود اقتصادی را پشت سر می‌گذارد. تولید ناخالص داخلی واقعی ایران در سال ۹۸ (۲۰۲۰ - ۲۰۱۹) پس از آنکه تحریم‌ها موجب افت ۳۸,۷ درصدی تولید نفت ایران شدند، به میزان ۶,۸ درصد کاهش یافت. با وجود گسترش تحریم‌ها به سایر بخش‌های کلیدی، تولید ناخالص داخلی غیرنفتی ۱,۱ درصد رشد کرد، زیرا کاهش ارزش پول ایران باعث رقابت بیشتر در تولید شد. کاهش تولید ناخالص داخلی در سه ماه اول سال ۹۹ همچنان ادامه داشت زیرا اقدامات انجام‌شده برای مهار بیماری کرونا منجر به کاهش ۳,۵ درصدی تولید ناخالص داخلی نسبت به سال قبل شد. این رقم نسبت به سایر کشورها تأثیر کمتری را نشان می‌دهد که تا حدودی به دلیل پایه اقتصادی کوچک‌تر و ارتباط محدود با بقیه جهان پس از دهه‌ها تحریم است. فشارهای تورمی در سال ۹۸ زیاد بود و با کاهش ارزش ریال ایران در پنج ماه اول سال ۹۹، این فشار دوباره افزایش یافت. تورم در سال ۹۸ به میزان ۱۰ تا ۴۱,۲ درصد افزایش یافت و دلیل این امر انتظارات تورمی و عوامل فشار بیشتر از جمله هزینه‌های تجاری بالاتر و کاهش شدید ارزش پول به میزان ۴۵,۷ درصد، بود. بیشترین افزایش نرخ تورم در هزینه‌های مواد غذایی و اجاره مسکن مشاهده شد و بر دهک‌های کم‌درآمد تأثیر گذاشت. هم‌زمان با روند کاهشی ارزش پول ایران، نرخ تورم در ژوئیه ۲۰۲۰ به بالاترین سطح خود طی ۲۱ ماه یعنی به ۶,۴ درصد نسبت به ماه قبل از آن رسید. کاهش سریع صادرات منجر به وخامت ترازهای خارجی شد. مازاد حساب جاری در سال ۹۸ به ۰,۹ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش یافت، زیرا صادرات خالص واقعی با کاهش ۲۶,۹ درصدی مواجه شد.

شکل ۱: نرخ تورم در جمهوری اسلامی ایران



Jan-18 May-18 Sep-18 Jan-19 May-19 Sep-19 Jan-20 May-20

گزارش «چشم‌انداز اقتصادی ایران» از بانک جهانی - ژوئن ۲۰۲۰

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر یکم
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

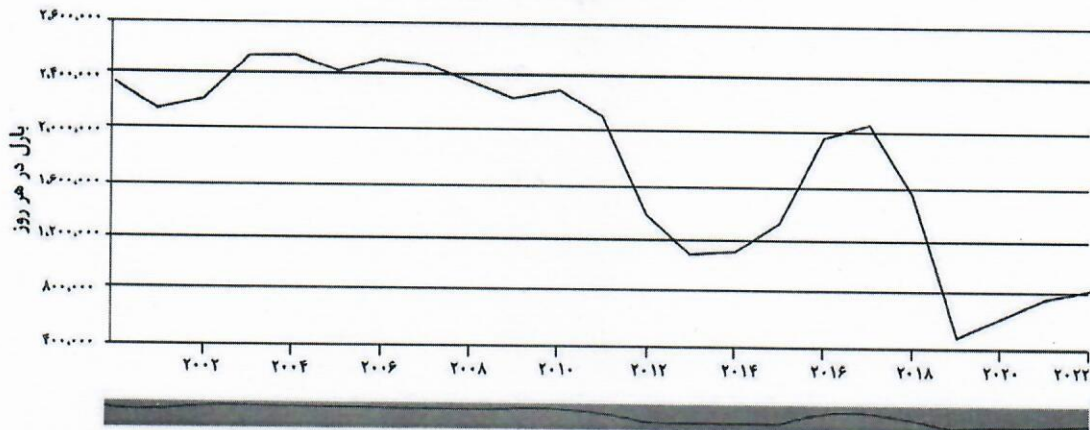
شرکت سبد گردان الماس
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

این امیدنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
پس از آنکه معافیت تحریم‌های صادرات نفت ایران در آوریل ۲۰۱۹ به پایان رسید، صادرات نفت کشور در همان سال به زیر
میلیون بشکه در روز رسید. از طرفی نیز به دلیل سهمیه‌بندی ذخایر ارزی و تحریم‌های ثانویه ایالات متحده، واردات کشور نیز به شدت
کاهش یافت. مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار
در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

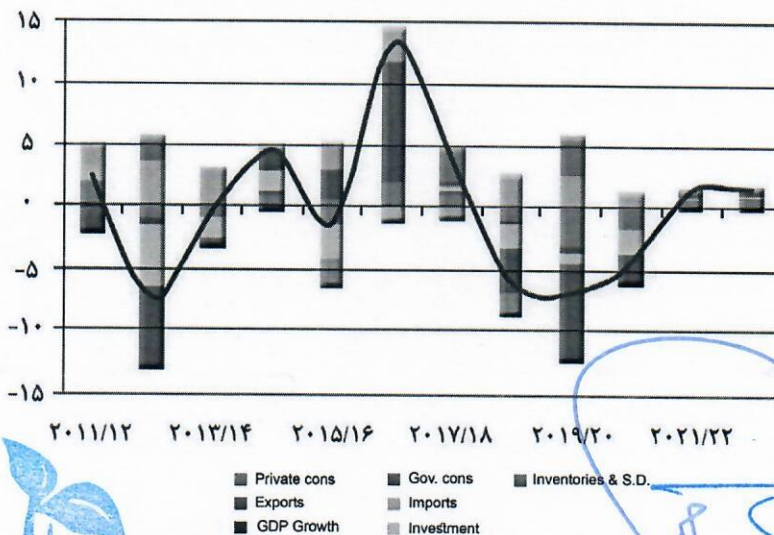
شکل ۲: آمار صادرات نفت خام جمهوری اسلامی ایران



Federal Reserve Economic Data, (FRED)- 2021

تجارت غیرنفتی کشور (اسمی) به دلیل بیماری کرونا و اقدام مسئولان برای کاهش واردات برخی کالاها، در دوره آوریل تا آگوست ۲۰۲۰ نسبت به دوره مشابه در سال گذشته میلادی به میزان ۳۱ درصد کاهش یافت. دولت برای جبران کاهش درآمد نفت و پایین آمدن پایه مالیاتی خود، به صدور اوراق قرضه و فروش دارایی متوسل شد. با کاهش درآمد نفت دولت و رسیدن آن به ۲,۲ درصد از تولید ناخالص داخلی، نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۹ - ۲۰۲۰ افزایش یافت. هزینه‌های جاری دولت نیز به دلیل افزایش دستمزدها و تراکنش‌ها به شدت رشد کردند. پس از اصلاحات قانون بودجه، انتشار اوراق به ۶,۹ درصد تولید ناخالص داخلی افزایش یافت. در سال ۲۰۲۱ - ۲۰۲۰ یعنی سال ۹۹، دولت فروش سهام در شرکت‌های سهامی عام را از طریق بازار بورس آغاز کرد و حراج‌های اضافی اوراق را نیز برگزار کرد.

شکل ۳: پیش‌بینی رشد تولید ناخالص ملی جمهوری اسلامی ایران



گزارش «چشم‌انداز اقتصادی ایران» از بانک جهانی - ژوئن ۲۰۲۰

و خیمه‌های شدن اوضاع اقتصادی کشور به دلیل کاهش رشد میزان مشارکت اقتصادی و نرخ اشتغال شد. در سال ۲۰۲۰ - ۲۰۱۹ یعنی سال ۹۸ اشتغال و توانایی بپردازن افزایش یافته و به ۲۴,۳ میلیون نفر شاغل رسیده بود اما در سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۱ - ۲۰۲۰ یعنی سال ۹۹ پس از شیوع کرونا ۱,۵ میلیون شغل نسبت به دوره مشابه در سال قبل کاهش یافت. مشارکت نیروی کار با ۰,۴ درصد در سال ۲۰۲۰ - ۲۰۱۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت نگارندگان سرمایه گذاری سپهر یکم (سهامی خاص) ۹

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

۴۷۳۴۹۱

شماره ثبت

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

کاهش یافت و به ۴۴,۱ درصد رسید و در سه ماهه اول ۲۰۲۱-۲۰۲۰ نیروی کار به میزان ۱,۳ میلیون (نسبت به سال قبل) کاهش یافت. نرخ بیکاری در سال ۹۸ و سه ماهه اول سال ۹۹ کاهش یافت و به ترتیب به ۱۰,۷ و ۹,۸ درصد رسید. فقر که بر اساس معیار بانک جهانی با حداقل درآمد متوسط ۵,۵ دلار در روز در سال ۲۰۱۱ تعیین شده است، در سال ۲۰۱۷-۲۰۱۸ یعنی سال ۹۶، ۱۲,۹ درصد بود که افزایش نسبی نسبت به سال ۹۲ نشان می دهد.

بر اساس آمارهای بانک جهانی در سال ۲۰۲۰، اقتصاد ایران که در سال ۲۰۱۹ نرخ رشد منفی ۸,۲ درصدی را تجربه کرد، در سال ۲۰۲۰ نیز همانند عمده اقتصادهای جهان نرخ رشد منفی داشت، هرچند نسبت به سال ۲۰۱۹ از شدت این نرخ رشد منفی کاسته شده، و نرخ رشد به منفی ۵,۳ درصد می رسد که علت آن مشکلات ناشی از ویروس کووید-۱۹ و بیماری کرونا عنوان شده است. برای سال ۲۰۲۱ نیز نرخ رشد مثبت ۲,۱ درصدی برای اقتصاد ایران پیش بینی شده است.

جدول ۲: مقایسه نرخ رشد اقتصاد ایران و جهان

کشور	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	تغییر نسبت به گزارش قبلی	
						۲۰۲۰	۲۰۲۱
ایران	۳,۸	- ۴,۷	- ۸,۲	- ۵,۳	۲,۱	- ۵,۳	۱,۱
جهان	۳,۳	۳	۲,۴	- ۵,۲	۴,۲	- ۷,۷	۱,۶

گزارش «چشم انداز اقتصادی ایران» از بانک جهانی - ژوئن ۲۰۲۰

چشم انداز اقتصاد ایران تحت تأثیر بحران کرونا و بیماری کووید ۱۹ و ادامه تحریم ها قرار دارد. برآورد می شود تولید ناخالص داخلی کشور در سال ۹۹ به دلیل تعطیلی های کوتاه مدت ناشی از کرونا، ۴,۵ درصد کاهش یابد. همچنین پیش بینی می شود که رکود اقتصادی کلی در نیمه دوم سال ۹۹ با موج جدید شیوع کرونا در فصل سرما افزایش یابد. در صورت عدم وجود یک واکنش تأیید شده جهانی، بهبودی در سال ۲۰۲۲-۲۰۲۱ یعنی سال ۱۴۰۰ ضعیف خواهد بود و بیشترین آسیب به بخش غیرنفتی وارد خواهد شد. پیش بینی می شود فشارهای مالی به دلیل انتشار بیشتر اوراق قرضه و با افزایش هزینه های ناشی از بحران کرونا در سال ۹۹ افزایش یابد. همچنین انتظار می رود که درآمد دولت در سال ۹۹ قبل از بهبود وضعیت اقتصادی به پایین ترین حد خود برسد. فشارهای تورمی نیز به دلیل عدم اطمینان اقتصادی و فشارهای ناشی از کاهش ارزش پول انتظار می رود که بالا بمانند. شیوع بیماری کووید ۱۹ از طریق کاهش درآمد و تورم بالا بر خانواده ها تأثیر می گذارد. کاهش درآمد در بازار کار برآورد می شود که فقر را در کوتاه مدت ۷ درصد افزایش خواهد داد و نتایج بدتری را برای افرادی که خود اشتغال هستند و یا در بخش خدمات کار می کنند، به همراه خواهد داشت. کمک های نقدی دولت نیز تا حدودی به جبران این شوک کمک می کند اما تورم زیاد که ارزش واقعی این کمک ها را کاهش می دهد، مانع تأثیر آن ها می شود. محدودیت های مالی ممکن است دامنه واکنش دولت را محدود کند اما هدف گذاری بهتر در انتقال پول می تواند به کاهش هزینه های دولت برای جبران بحران کرونا کمک کند.

خطرات پیش روی چشم انداز اقتصادی ایران با نحوه پیشرفت بیماری کووید ۱۹ و تحولات ژئوپلیتیکی مرتبط است. اگر تعداد زیاد ابتلا به کرونا منجر به اجرای اقدامات قاطعانه برای قرنطینه و تعطیلی کسب و کارها شود و یا واکنش قابل اعتمادی در سال ۲۰۲۱ توزیع نشود،

چشم انداز اقتصادی در معرض خطرهای جدی تر قرار می گیرد. انتشار بیشتر اوراق بدهی توسط دولت و فروش دارایی های دولتی در بازار سهام، ریسک های مالی را افزایش می دهد و می تواند فشار بیشتری بر بانک هایی که از سرمایه کمتری برخوردارند، ایجاد کند. محدودیت های بیشتر تجاری یا در صورت ضعیف ماندن تقاضا میان شرکای صادراتی ایران، نرخ تعادل تجارت خارجی کشور می تواند بدتر شود. مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

شرکت سپهر گردان مالی
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

«این امیدنامه توسط مدیران اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱.۳. پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در جهان

۱.۳.۱. صنایع خلاق و فرهنگ بنیان در جهان

در هزاره سوم نزدیک شدن مرزهای اقتصاد و فرهنگ به یکدیگر سبب شده تا ظرفیت‌های نوظهور و گوناگونی در هر دو عرصه به وجود آید. زمینه‌های متنوعی که امروزه به‌طور کلی آن‌ها را صنایع خلاق می‌نامند و از یکسو به دلیل خلاقیت به‌کاررفته در روند خلق، برای مخاطبان جذابیت دارند و از سوی دیگر به دلیل ارزش اقتصادی مورد توجه بسیار زیادی قرار گرفته‌اند. صنایع خلاق به طیف وسیعی از صنایع اطلاق می‌شود که ماده اولیه آن‌ها خلاقیت فردی یا جمعی انسان‌ها است. خلاقیت‌های علمی، هنری و اقتصادی انسان‌ها آنجا که به خلق محصولات فناورانه اعم از ملموس یا ناملموس منتج شود، از جنس صنایع خلاق محسوب می‌شود و می‌توان گفت صنایع خلاق حاصل امتزاج فناوری، فرهنگ و اقتصاد است.

شکل ۴: نسبت صنایع خلاق با فناوری، فرهنگ و اقتصاد



اصطلاح اقتصاد خلاق برای اولین بار در سال ۲۰۰۱ توسط جان هاوکینز (یک مدیر رسانه‌ای انگلیسی) عمومیت یافت. وی این اصطلاح را برای پانزده صنعت به کاربرد که در عرصه هنر، علم و فناوری گسترده بودند. در این میان ارتباط فزاینده این صنایع با فناوری و نیز فضای وب، موجب شده تا سرعت و گستردگی آن‌ها در سطح دنیا بیش‌ازپیش شود. جالب آنکه این توسعه تنها محدود به کشورهای کوچک و یا در حال توسعه نبوده و امروز بسیاری از اقتصادهای بزرگ دنیا در زمینه صنایع خلاق، تولید و صادرات محصولات آن سرمایه‌گذاری می‌کنند. در اولین مطالعات صورت گرفته در سال ۲۰۰۱ ارزش مادی صنایع خلاق در جهان ۲٫۲ میلیارد دلار برآورد شده که از رشد سالانه ۵ درصد برخوردار است. آخرین گزارش کنفرانس تجارت و توسعه سازمان ملل (آنکتاد)^۵ نشان می‌دهد که میزان مشارکت اقتصادهای در حال توسعه در عرصه صنایع خلاق به‌طور محسوسی از اقتصادهای پیشرفته دنیا، بیشتر است و این مسئله ناشی از قابلیت‌های بالای این حوزه برای تولید ثروت و اشتغال پایدار در این کشورهاست. بحران مالی سال ۲۰۰۸ میلادی، اقتصاد دنیا را با رکودی کم‌سابقه روبرو ساخت و روندهای تولید و توزیع کالاهای خلاق را با کاهش نسبی مواجه کرد. اما تحلیل‌های آماری نشان می‌دهد که عملکرد تجارت محصولات خلاق در بازه زمانی سال ۲۰۰۲ تا ۲۰۱۵ میلادی با نرخ متوسط ۷ درصد رشد داشته است. اقبال آنکه این روندها به رشد بیانگر این واقعیت است که عرصه صنایع خلاق به دلیل انعطاف ذاتی و خلاقانه بودن در بدترین شرایط اقتصادی با کمترین شک مواجه خواهد شد.

^۵ UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development)

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

بر اساس پژوهش‌های انجام‌شده توسط کنفدراسیون بین‌المللی انجمن نویسندگان و مؤلفان^۶ در سال ۲۰۱۳ (به‌روزترین آمار موجود)، بالغ بر ۲,۲۵۰ میلیارد دلار از اقتصاد جهان به اقتصاد صنایع خلاق اختصاص دارد که این رقم حدود ۳ درصد از کل تولید ناخالص داخلی جهان را تشکیل داده است. همچنین صنایع خلاق در سراسر جهان توانسته‌اند حدود ۳۰ میلیون شغل ایجاد کنند که این میزان تقریباً یک درصد از کل جمعیت فعال جهان را تشکیل می‌دهد. در این میان آسیا و اقیانوسیه با حدود ۷۴۳ میلیارد دلار اقتصاد خلاق توانسته حدود ۱۲,۷ میلیون شغل ایجاد کند و جایگاه اول را در این زمینه به خود اختصاص دهد. پس از آسیا و اقیانوسیه، اروپا با ۷۰۹ میلیارد دلار و ۷,۷ میلیون شغل، آمریکای شمالی با ۶۲۰ میلیارد دلار و ۴,۷ میلیون شغل، آفریقا و خاورمیانه با ۵۸ میلیارد دلار و ۲,۴ میلیون شغل و آمریکای لاتین با ۱۲۴ میلیارد دلار و ۱,۹ میلیون شغل در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. بر اساس پژوهش مذکور یازده حوزه به‌عنوان شاخه‌های مختلف صنایع خلاق در جهان معرفی شده است که عبارت‌اند از: تبلیغات و بازاریابی، معماری، کتاب، بازی، فیلم، موسیقی، روزنامه‌ها و مجلات، هنرهای نمایشی، رادیو، تلویزیون و هنرهای تجسمی. از بین این یازده مورد، سه شاخه هنرهای تجسمی، رسانه دیداری و شنیداری و کتاب توانسته‌اند در سطح جهان بیشترین میزان شغل را ایجاد کنند؛ هنرهای نمایشی با حدود ۷ میلیون شغل، موسیقی با حدود ۴ میلیون شغل و کتاب با حدود ۳,۷ میلیون شغل به ترتیب جایگاه‌های اول تا سوم را از نظر تعداد شغل ایجادشده به خود اختصاص داده‌اند. همچنین تلویزیون با ۴۷۷ میلیارد دلار، هنرهای تجسمی با ۳۹۱ میلیارد دلار و روزنامه‌ها و مجلات با ۳۵۴ میلیارد دلار سه حوزه‌ای هستند که جایگاه‌های اول تا سوم را از نظر اقتصادی به خود اختصاص داده‌اند. این در حالی است که صنعت نشر و محتوا به‌رغم رشد فزاینده این صنعت در عرصه بین‌المللی، جایگاه ایران با وضعیت مطلوب فاصله بسیار دارد. بر اساس گزارش مؤسسه پیرا به نقل از پایگاه خبری طرح و چاپ، در سال ۲۰۱۴ سهم کشورهای مطرح صنعت چاپ در خاورمیانه بدین قرار بوده است: ایران ۰,۴٪، عربستان ۷٪ (با ۲۷ میلیون نفر جمعیت)، رژیم اشغالگر قدس ۲۳٪ (با ۸ میلیون نفر جمعیت) و ترکیه ۴۴٪ (با ۷۸ میلیون نفر جمعیت).

شکل ۵: تعداد شغل ایجادشده در صنایع خلاق در جهان - سال ۲۰۱۳



این اسناد / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

CISAC - 2013

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

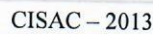
شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

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

⁶ Confédération Internationale des Sociétés d'Auteurs et Compositeurs (CISAC)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شکل ۶: میزان درآمد عرصه‌های صنایع خلاق در جهان - سال ۲۰۱۳



شکل ۷: میزان صادرات صنایع خلاق در جهان (میلیارد دلار) - سال ۲۰۱۵



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و مورد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، نفع، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)

اسلامی خاص)

ΣΥΝΕΧΕΙΑ

شماره ثبت

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

قرار دارند. نکته جالبتر آن است که سایر کشورهای موفق در حوزه صادرات صنایع خلاق در عین حال که در جایگاههای پایینتری نسبت به چین قرار می گیرند، فاصله بسیار زیادی با این کشور نیز دارند.

جدول ۳: آمار صادرات صنایع خلاق ۱۰ کشور برتر در حال توسعه (میلیون دلار) - سال ۲۰۱۵

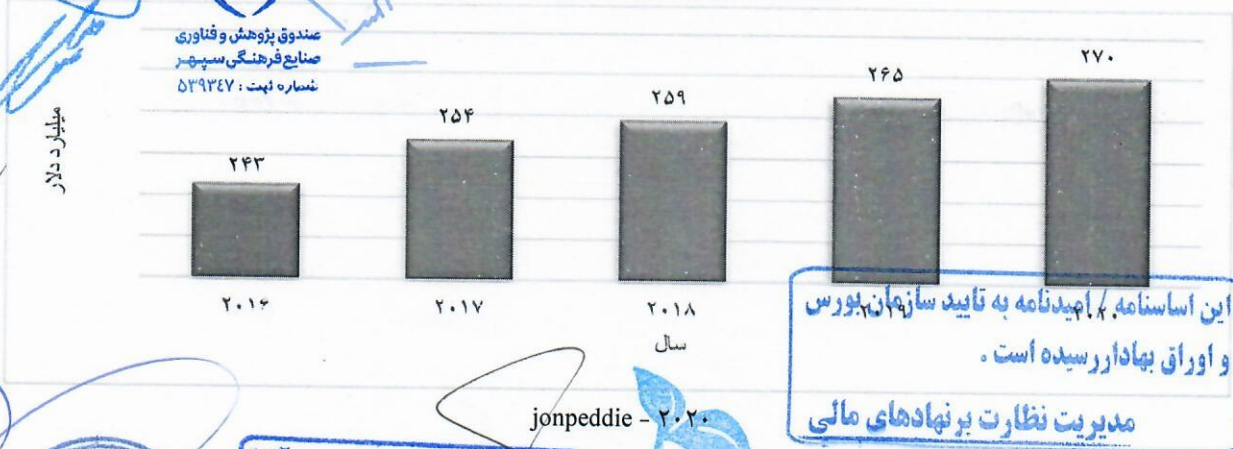
(in millions of US\$)	۲۰۱۵
Economy	
China	۱۶۸,۵۰۷
Hong Kong (China)	۲۷,۸۷۲
India	۱۶,۹۳۷
Singapore	۱۰,۲۷۷
Taiwan Province of China	۸,۰۶۷
Turkey	۸,۶۹۰
Thailand	۶,۱۰۵
Malaysia	۶,۰۶۶
Mexico	۵,۴۴۷
Philippines	۱,۰۱۰

UNCTAD - 2015

۱,۳,۲. پویانمایی در جهان

پویانمایی نمایش تند و پیوسته تصاویری از اثر ترسیم شده دوبعدی، اجسام سه بعدی یا موقعیت های مدل های واقعی برای ایجاد توهم حرکت است. صنعت پویانمایی، از ابعاد و زوایای مختلف قابل بررسی و تأمل است. پویانمایی گونه نمایشی است که مخاطبان بسیاری در میان کودکان و نوجوانان دارد؛ هرچند هرگز نمی توان ادعا کرد که تنها مخاطب پویانمایی کودکان و نوجوانان هستند. چه بسیار آثاری که بزرگسالان و پدران و مادران به پای آنها نشسته اند و از دیدنشان لذت برده اند. پویانمایی جدای از اثرات شگرف فرهنگی و تربیتی که بر مخاطب می گذارد، برای سرمایه گذاران و تهیه کنندگان نیز محصول و بازاری جذاب و سودآور است. با توجه به شکل شماره ۸ حجم بازار جهانی پویانمایی از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹ همواره صعودی بوده و رشد داشته است. پیش بینی برای انتهای سال ۲۰۲۰ نیز همانند سه سال گذشته، مثبت بوده تا جایی که برآورد می شود حجم بازار پویانمایی در سطح جهان در سال ۲۰۲۰ به ۲۷۰ میلیارد دلار برسد.^۷

شکل ۸: اندازه بازار پویانمایی در جهان - ۲۰۱۶ الی ۲۰۲۰



jonpeddie - ۲۰۲۰

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

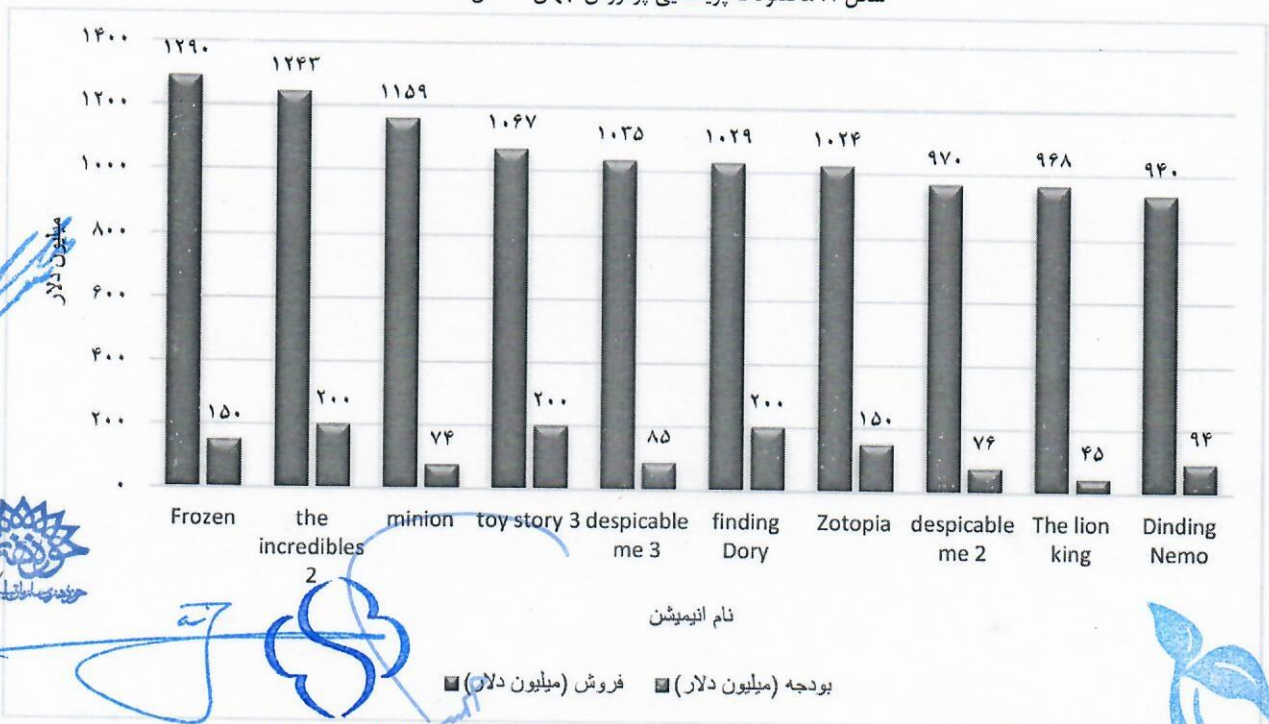
^۷ گزارش طراحی مفهومی سامانه حمایت از فعالیتهای فرهنگ بنیان، ۱۳۹۸، سازمان تبلیغات اسلامی
«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و بیطرفی و بیطرفی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

با توجه به ابعاد یادشده کشورهای پیشرو سرمایه گذاری قابل توجهی در این حوزه نموده اند. کشورهای آمریکای شمالی و اروپایی ۹۰ درصد سرمایه گذاری در صنعت پویانمایی جهان را به خود اختصاص می دهند. اگرچه ۹۰ درصد پویانمایی های تلویزیونی آمریکا و اروپا در آسیا تولید می شوند، نزدیک به چهل سال است که استودیوهای غربی امکانات تولید پویانمایی را ابتدا در ژاپن، سپس کره جنوبی و تایوان و اکنون در فیلیپین، مالزی، سنگاپور، ویتنام، تایلند، هند، اندونزی و چین به علت نیروی کار ارزان تر تأسیس و راه اندازی نموده اند. هزینه تولید هر دقیقه پویانمایی سریالی به طور میانگین دقیقه ای ۷۰۰۰ دلار در آسیا است. این در حالی است که به طور متوسط هزینه تولید هر دقیقه پویانمایی در ایران حدود ۵ میلیون تومان (در حدود ۱۵۰۰ دلار) برآورد می شود.^۸

اغلب فعالیت ها به منظور پیش تولید پویانمایی ها، در آمریکا یا کشورهای پیشرو انجام می شود و سپس برای تولید به آسیا فرستاده می شود. بیشترین شیوه تولید در آسیا شامل تولید پروژه های برون سپاری شده می گردد که کمترین ریسک را برای تیم تولید دارد. پویانمایی هایی که علاوه بر کسب شهرت و برند و برجای گذاشتن تاثیرات فرهنگی بر ملل گوناگون عالم، فروش بسیار خوبی داشته اند و به مذاق سرمایه گذاران بسیار خوش آمده اند. با توجه به شکل شماره ۹، اثر ۷ اثر از ۱۰ اثر پویانمایی پرفروش جهان، موفق به کسب مجموع گیشه بیش از یک میلیارد دلار شده اند. مقایسه گیشه داخل ایالات متحده و دیگر کشورها نیز جالب توجه است. همه این ۱۰ فیلم در ایالات متحده فروش کمتری نسبت به خارج از کشورشان داشته اند و محصولشان در بازار جهانی موفق تر بوده است. مقایسه میزان بودجه هزینه شده در برابر فروش حاصل شده از هر محصول بیانگر ظرفیت بسیار بالای صنعت پویانمایی در درآمدزایی و خلق ثروت است.

شکل ۹: محصولات پویانمایی پرفروش جهان - سال ۲۰۱۹



The numbers - 2019

دیزنی به عنوان یکی از باسابقه ترین کمپانی های صنعت پویانمایی در سال ۲۰۲۱ ارزش بازار حدود ۳۲۲ میلیارد دلار دارد که با درآمد این اسانامه امیدنامه به نایب سازمان بورس نقی چند سال ایران برابری می نماید. موفقیت دیزنی تنها به معرفی کاراکترهای محبوب، محدود نشده و این شرکت با تولید پویانمایی های سیستمی مانند سفیدبرفی و هفت کوتوله در سال ۱۹۳۷ با فروشی در حدود ۱۸۴ میلیون دلار و بامبی در سال ۱۹۴۲

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

^{۸۸} گزارش داخلی استودیو هنرپویا

The Walt Disney Company

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشنا
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

«این امیدنامه توسط موسسین و اوراق اجزایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و بیایز ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱۵

۴۷۳۴۹۱

شماره ثبت

Iran Electronic Publication
(سهامی خاص)

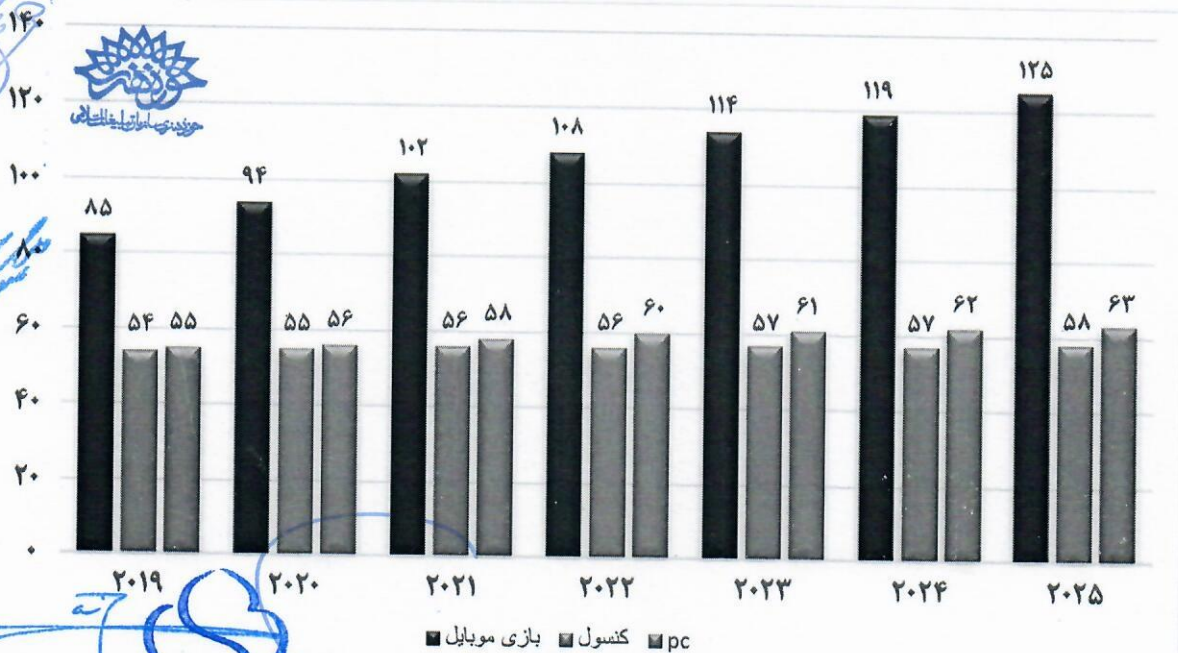
امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

با فروشی در حدود ۱۶۵ میلیون دلار در جمع موفق‌ترین شرکت‌های تولید فیلم جهان قرار گرفت^{۱۰}. این شرکت امروزه مالک ۱۴ شهر بازی، صاحب ۷۳ درصد سهام نشنال جئوگرافیک، شمار زیادی شبکه تلویزیونی از جمله ای بی سی، شبکه دیزنی، ای اس پی ان و ای بی سی خانوادگی، شبکه تلویزیونی فاکس دیزنی پلاس همچنین شرکت‌های تابعه و زیرمجموعه والت دیزنی پیکچرز، استودیو پویانمایی والت دیزنی پیکسار، مارول اینترتینمنت، مارول استودیو لوکاس فیلم، هیولو، میرامکس و فاکس قرن بیستم، فاکس ۲۰۰۰، پیکچرز، فاکس، بلو اسکای استودیو است و به این ترتیب در سال ۲۰۲۰ حدود ۲۷ درصد صنعت سینمای جهان را در اختیار دارد.^{۱۱} پویانمایی یخ‌زده (Frozen) ساخته والت دیزنی با فروش یک میلیارد و ۲۸۰ میلیون دلار یکی از پرفروش‌ترین پویانمایی‌های تاریخ است.

۱.۳.۳. بازی ویدیویی در جهان

بازی‌های ویدیویی به عنوان یکی از مهم‌ترین بخش‌های صنایع خلاق در ابعاد اقتصادی و فرهنگی دارای اهمیت است. اولین بازی ویدیویی که به بازار راه یافته در سال ۱۹۷۱ تولید شد. اما در طول ۵۰ سال پیشرفتی در این صنعت حاصل شده است که به سستی می‌توان بازی ویدیویی امروزی را ادامه همان رسانه‌ای دانست که کمتر از نیم قرن پیش پا به عرصه وجود گذاشته بود. هم‌اکنون حدود ۲.۷ میلیارد گیمر در سطح جهان وجود دارد و پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۲۳ این تعداد سالانه بیش از ۲۰۰ میلیارد دلار برای بازی‌ها هزینه کنند^{۱۲}. طبق گزارش مورگان استنلی^{۱۳} در سال ۲۰۲۰، پیش‌بینی شده است تا سال ۲۰۲۱ درآمد جهانی بازی‌های تلفن همراه از مرز ۱۰۰ میلیارد دلار عبور کند و به ۱۰۲.۸ میلیارد دلار برسد.

شکل ۱۰: درآمد بازی‌های دیجیتال در جهان - ۲۰۱۹ الی ۲۰۲۵



Morgan Stanley Investment Management - 2020

به گزارش روابط عمومی سامشونگ، طبق گزارش شرکت Newzoo که در زمینه تجزیه و تحلیل صنعت بازی فعالیت می‌کند، حدود ۱.۳ میلیارد گیمر به کامپیوترهای شخصی بازی می‌کنند (پیش‌بینی می‌شود بازار این دستگاه در سال ۲۰۲۰ پنج درصد رشد داشته باشد)

¹⁰ www.tejaratnews.com

¹¹ https://thewaltdisneycompany.com/

¹² Morgan Stanley Investment Management

¹³ Morgan Stanley Investment Management (MSIM)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

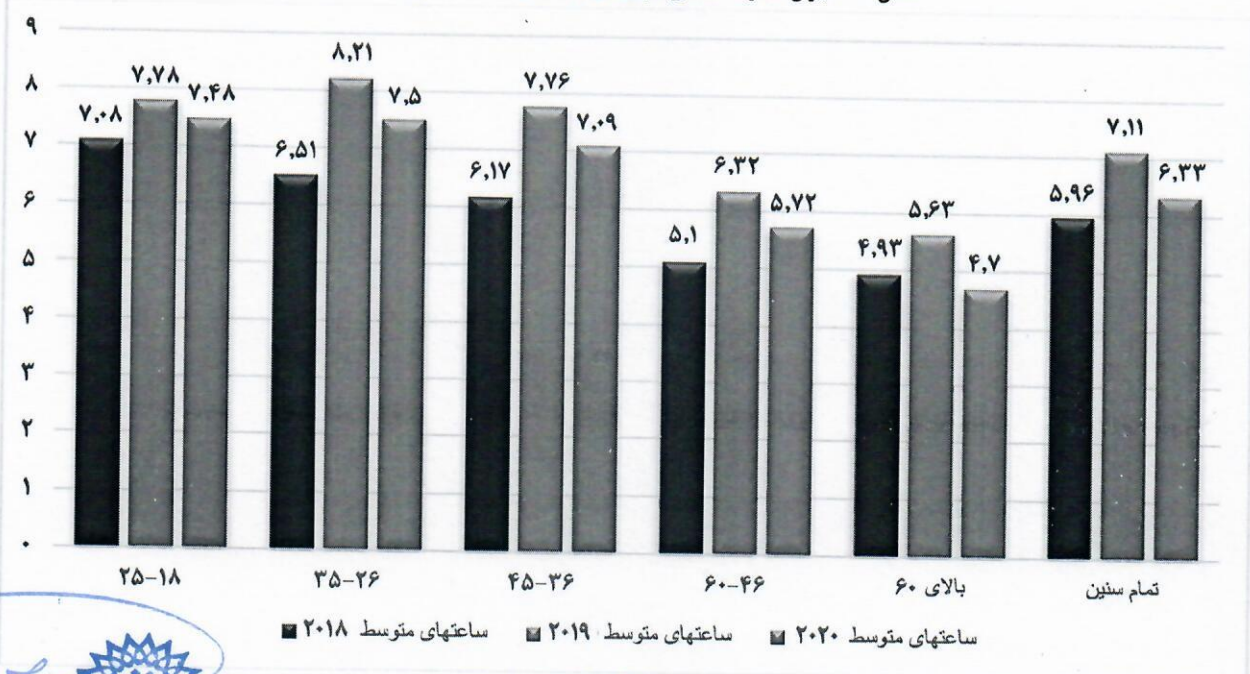
در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشنا
(سهامی خاص)

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

و ۷۰۰ میلیون نفر هم از کنسول‌های خانگی بهره می‌برند. همچنین بر اساس گزارش‌هایی که شرکت Limelight در مورد وضعیت بازی‌های آنلاین تهیه کرده، گیمرها در طول هفته به‌طور متوسط ۶ ساعت و ۲۰ دقیقه را جلوی نمایشگرهای خود می‌گذرانند. طبق گزارش این مجموعه بیشترین ساعت مصرف گیمرها مربوط به بازیکنان ۲۶-۳۵ ساله در سال ۲۰۱۸ است که به متوسط ۸,۲۱ ساعت در هفته رسیده است.

شکل ۱۱: میزان مصرف هفتگی بازی‌های دیجیتال - ۲۰۱۸ الی ۲۰۲۰



LIMELIGHT NETWORKS - 2020

مردان به‌طور متوسط تقریباً هفت ساعت در هفته بازی می‌کنند. که به‌طور متوسط یک ساعت و دو دقیقه بیش از مصرف زنان است. ۱۹,۶ درصد مردان بیش از ۱۲ ساعت در هفته بازی می‌کنند. این آمار برای زنان ۱۴,۴ درصد است. دستگاه موبایل محبوب‌ترین دستگاه میان تمام رده سنی بازیکنان است و در میان رده سنی ۲۶-۳۵ به‌عنوان پرمصرف‌ترین گروه بازی‌های دیجیتالی، کنسول‌های بازی کمترین میزان استفاده را دارند.

جدول ۴: آمار استفاده بازیکنان از دستگاه‌های مختلف (مقیاس ۰-۴) - سال ۲۰۲۰

سن	کامپیوتر	کنسول بازی	تبلت	موبایل
۱۸-۲۵	۱,۶۹	۱,۶۸	۰,۹۱	۲,۴
۲۶-۳۵	۱,۷۴	۱,۹۷	۱,۳۲	۲,۴۵
۳۶-۴۵	۱,۵۶	۱,۷۰	۱,۲۵	۲,۵۲
۴۶-۶۰	۱,۵۶	۱,۱۶	۱,۰۱	۲,۳
بیش از ۶۰ سال	۱,۷۴	۰,۵۲	۰,۹۲	۱,۷۶
همه سنها	۱,۶۵	۱,۳۵	۱,۰۸	۲,۲۷

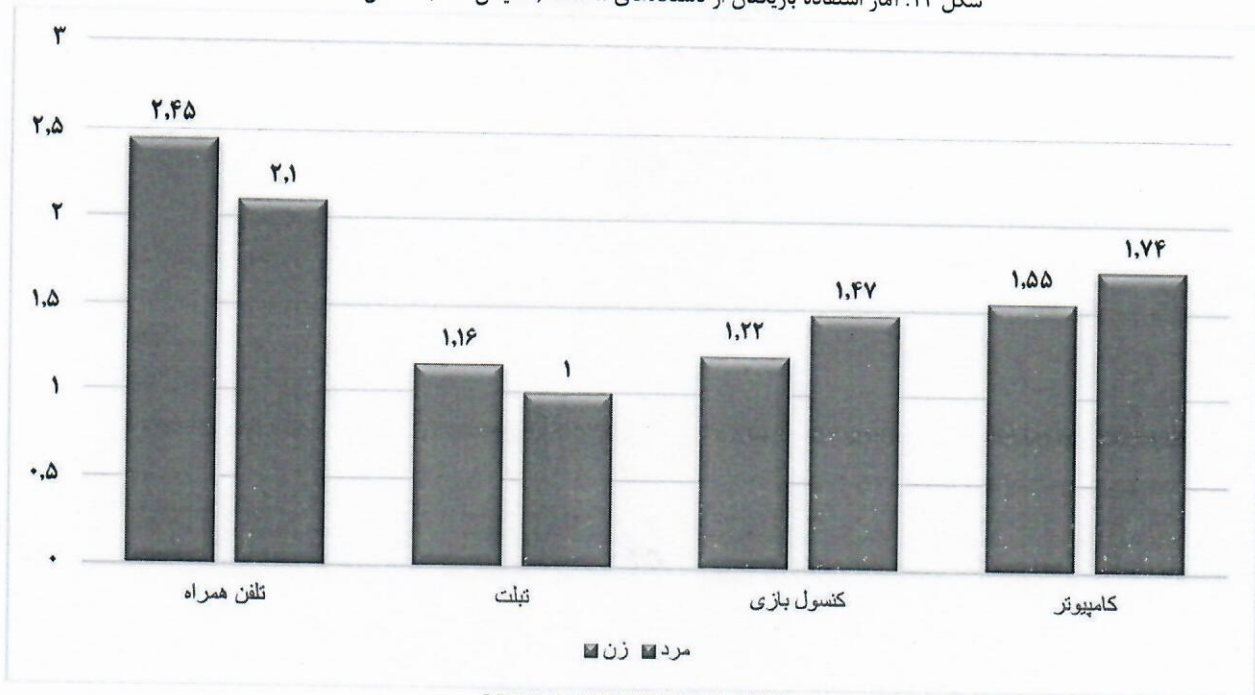
LIMELIGHT NETWORKS - 2020

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

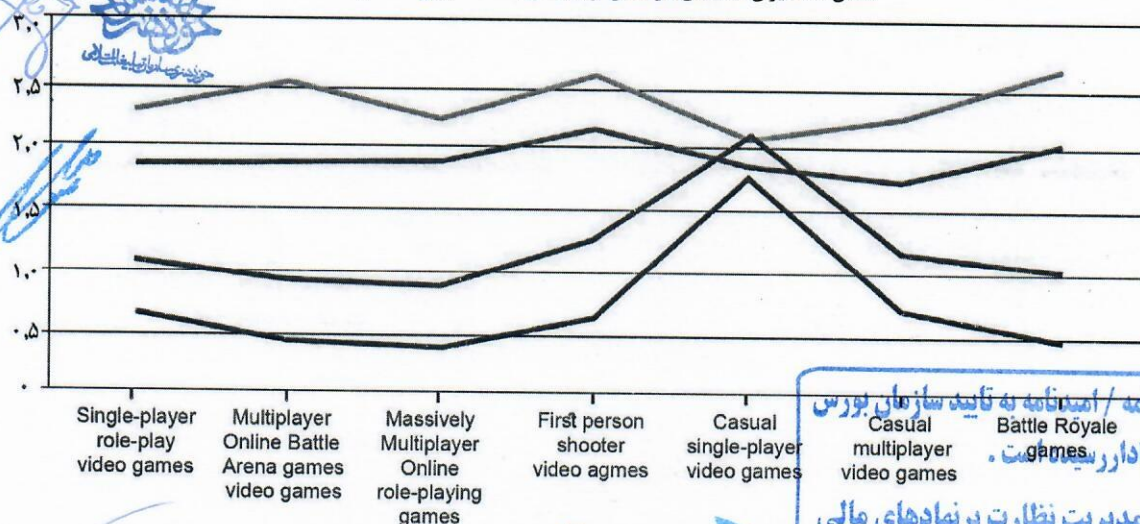
شکل ۱۲: آمار استفاده بازیکنان از دستگاه‌های مختلف (مقیاس ۰-۴) - سال ۲۰۲۰



LIMELIGHT NETWORKS - 2020

بررسی‌های شرکت Limelight حاکی از آن است که بازی‌های هایپرکژوال^{۱۴} در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ جزء برترین بازی‌ها محسوب می‌گردید و مخاطبان زیادی نیز به خود جذب کرده است. شکل شماره ۱۳ میزان استقبال بازیکنان (حرفه‌ای، متخصصین، غیرحرفه‌ای، تازه‌کار) از ژانرهای مختلف بازی را در سال ۲۰۱۹ نشان می‌دهد.

شکل ۱۳: میزان استقبال بازیکنان از ژانرهای مختلف بازی - سال ۲۰۱۹



Morgan Stanley Investment Management - 2020

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار ریاست جمهوری و مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشنا (سهامی خاص) شماره ثبت ۵۳۴۷۰۶۰۰۱ Hyper Casua

این بازی‌ها عمدتاً از تبلیغات نمایش داده شده در بازی (در قالب ویدیو، پتر و غیره) حاصل می‌شود. این بازی‌ها عمدتاً از تبلیغات نمایش داده شده در بازی (در قالب ویدیو، پتر و غیره) حاصل می‌شود.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و تاثیر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۴۷۳۴۹۱

شماره ثبت

سازمان بورس و اوراق بهادار
سازمان فرهنگ و عبادت
شماره ثبت: ۵۳۹۲۴۷

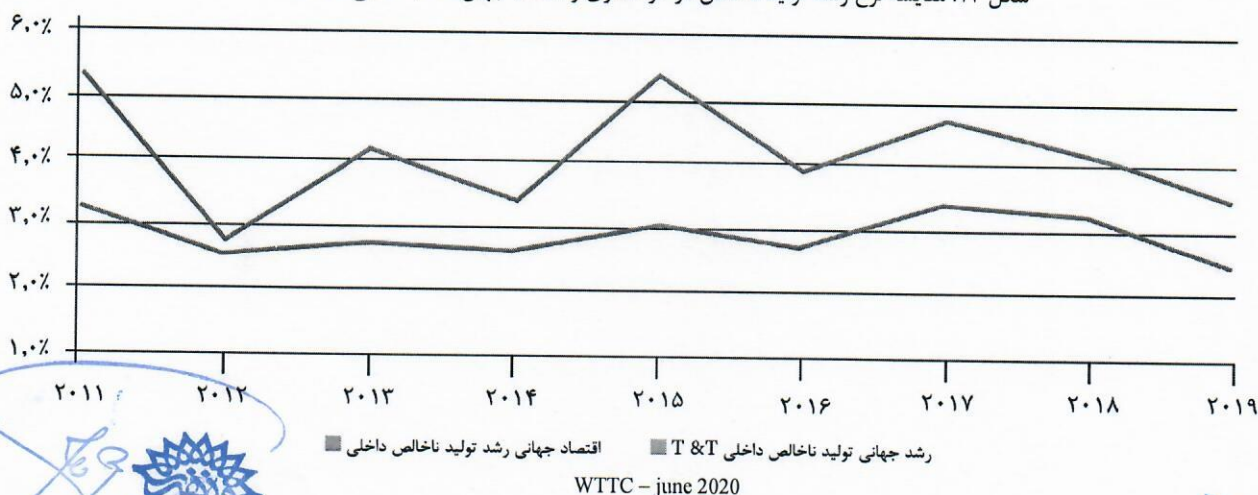
شرکت تحلیلی تبلیغات تلفن همراه ironSource در Gamefest 2018 با تجزیه و تحلیل داده‌های جمع‌آوری شده از ۲,۵ میلیارد کاربر نتیجه گرفت ژانر هایپرکژوال به‌طور مؤثر هدفی برای تبدیل بازیکنان تلفن همراه به پرداخت‌کنندگان بازی است. محبوبیت چشمگیر هایپرکژوال بین ۲۰۱۷ و ۲۰۲۰ منجر به اشباع بیش از حد بازیکنان شد که با افزایش تعداد شرکت‌هایی که وارد این فضا می‌شوند، بیشتر می‌شود. این عوامل همراه با فقدان درآمدزایی مناسب و طولانی‌مدت برای این ژانر باعث شده است که بسیاری از ناشران در مورد استراتژی‌های هایپرکژوال خود تجدیدنظر کنند.

۱،۳،۴. گردشگری در جهان

گردشگری یکی از بزرگ‌ترین بخش‌های موثر بر توسعه اقتصادی و ایجاد اشتغال در جهان است و نقش مهمی در ایجاد رفاه و توانمندسازی انواع گروه‌های جامعه دارد. تأثیرات غیرمستقیم گردشگری بسیار فراتر از مزایای مستقیم آن است و از جمله آن می‌توان به تأثیرات بر نظر تولید ناخالص داخلی و اشتغال، از طریق ارتباطات زنجیره تامین با سایر بخش‌ها نام برد.

مطابق با گزارش شورای جهانی سفر و جهانگردی^{۱۵}، گردشگری ۱۰٫۳٪ از تولید ناخالص داخلی جهان و ۳۳۰ میلیون شغل (۴٫۱۰٪ از کل اشتغال جهان) را به خود اختصاص داده است. همچنین در ۵ سال گذشته ۲۵٪ از مشاغل جدید ایجادشده مربوط به گردشگری است. در نه سال متوالی (۲۰۱۹-۲۰۱۰) نرخ تولید ناخالص داخلی در گردشگری همواره از نرخ تولید ناخالص داخلی در اقتصاد جهان بیش‌تر گرفته است.

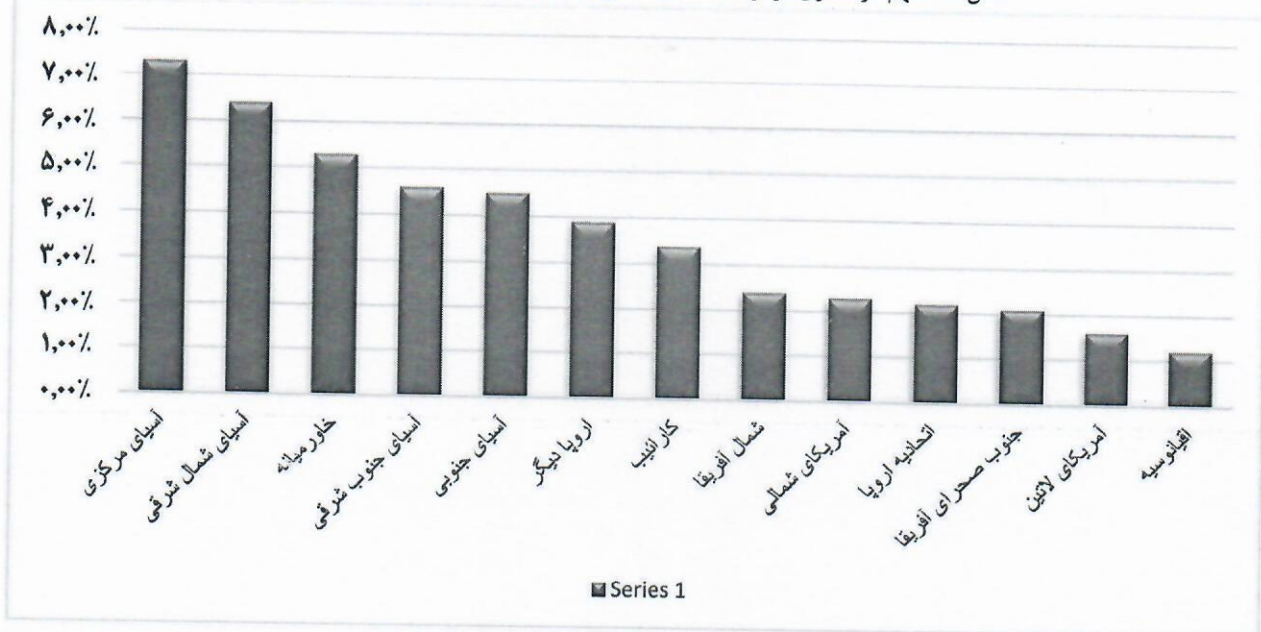
شکل ۱۴: مقایسه نرخ رشد تولید ناخالص در گردشگری و اقتصاد جهان - ۲۰۱۰ الی ۲۰۱۹



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

شغلی جدید تا به امروز شده است که نمی توان آن را نادیده گرفت. ۱۶ شکل شماره ۱۵ سهم صنعت گردشگری از ضریب تولید ناخالص ملی را به تفکیک مناطق مختلف جهان نشان می دهد.

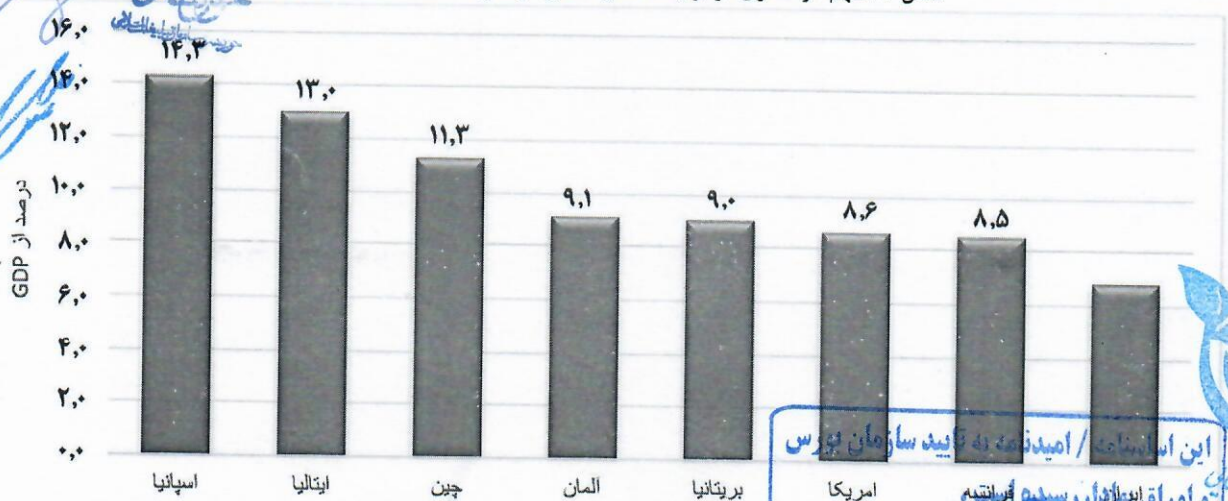
شکل ۱۵: سهم گردشگری در تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۹ - مناطق مختلف جهان



World Travel & Tourism Council (WTTC) - June 2020

آمار شورای جهانی سفر و گردشگری مربوط به سال ۲۰۱۹، نشان می دهد صنعت گردشگری ۱۴,۳ درصد از تولید ناخالص داخلی اسپانیا و ۱۳ درصد از تولید ناخالص داخلی ایتالیا را تأمین می کند. این رقم در کشوری مانند ایالت متحده آمریکا به مراتب کمتر و ۸,۶ درصد از تولید ناخالص داخلی کشور است.

شکل ۱۶: سهم گردشگری در تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۹ - مقایسه کشورها



World Travel & Tourism Council (WTTC) - June 2020

16 World Travel & Tourism Council (WTTC) - June 2020

شرکت مساور سرمایه گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

۴۷۳۴۹۱

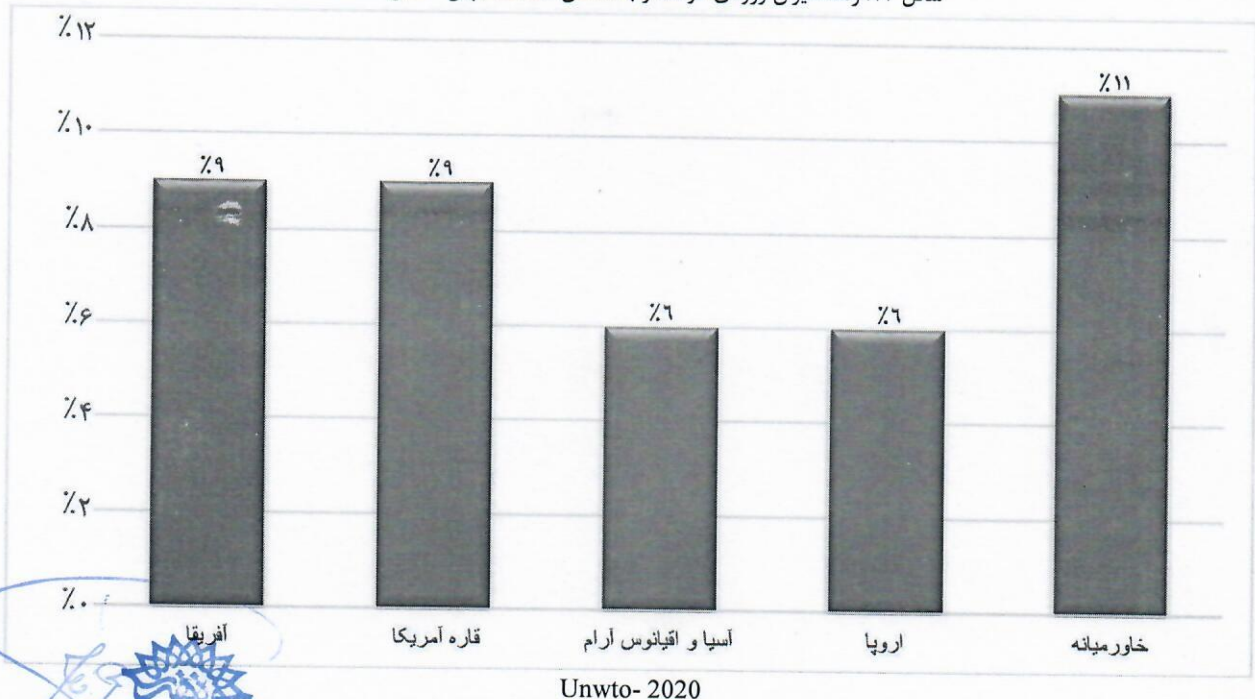
شماره ثبت

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

در طول سال ۲۰۱۹ میلادی تعداد گردشگران بین‌المللی با ۶ درصد رشد به ۱,۴ میلیارد نفر رسیده است که این رقم روند صعودی و رشد صنعت گردشگری جهان را نشان می‌دهد. این در حالی است که گردشگران ورودی در طول این سال در خاورمیانه ۱۱ درصد، در آفریقا ۷ درصد، در منطقه آسیا-اقیانوسیه ۶ درصد و در اروپا ۶,۳ درصد رشد داشته است. اما در پی شیوع ویروس کرونا در نقاط مختلف جهان و خانه‌نشینی شدن مردم، صنعت گردشگری و در پی آن اقتصاد کشورهایی که به این صنعت وابسته هستند را به شدت تحت تأثیر قرار داده و به آن لطمه وارد آورده است. سازمان جهانی گردشگری وابسته به سازمان ملل متحد تخمین زده است شیوع ویروس کرونا طی پنج ماه، ۳۲۰ میلیارد دلار هزینه برای صنعت گردشگری داشته است. در پنج ماه نخست سال ۲۰۲۰، شمار گردشگران نسبت به سال گذشته ۷۳ درصد کاهش داشته و ۳۹۰ میلیون جهانگرد به سفر رفته‌اند. به گفته سازمان جهانی گردشگری، این کاهش میزان سفر سه برابر کاهش میزان مسافرت‌ها در سال ۲۰۰۹ یعنی سالی که بدترین بحران اقتصادی جهان در هشتاد سال گذشته رقم خورد، است.

شکل ۱۷: رشد میزان ورودی گردشگر به مناطق مختلف جهان - سال ۲۰۱۹



سازمان تجارت و توسعه ملل متحد تخمین زده است که به ازای هر یک میلیون دلار درآمدی که صنعت گردشگری جهان از دست می‌دهد، درآمد ملی یک کشور ۲ تا ۳ میلیون دلار کاهش پیدا می‌کند که می‌تواند تأثیر عمیقی بر نرخ بیکاری به جای بگذارد. این سازمان در گزارشی که اول ماه ژوئیه منتشر کرد پیش‌بینی می‌کند که صنعت گردشگری جهان ممکن است دست کم ۱,۲ هزار میلیارد دلار، معادل ۱,۵ درصد تولید ناخالص جهانی، از دست بدهد. سازمان تجارت و توسعه پیش‌بینی می‌کند در صورت ادامه محدودیت‌های مسافرتی این رقم به ۲,۲ هزار میلیارد دلار، یا ۲,۸ درصد از تولید ناخالص جهانی، برسد. اگر بخواهیم تنها به ارقام نگاه کنیم، آمریکا بیشترین ضرر را از کاهش میزان گردشگر خارجی می‌بیند که به دلیل بزرگ بودن اقتصاد این کشور است. به همین دلیل در شرایط رونق صنعت گردشگری، کشورهای دیگر می‌توانند از این فرصت نهایت استفاده را برای شکوفایی رشد خود ببرند.

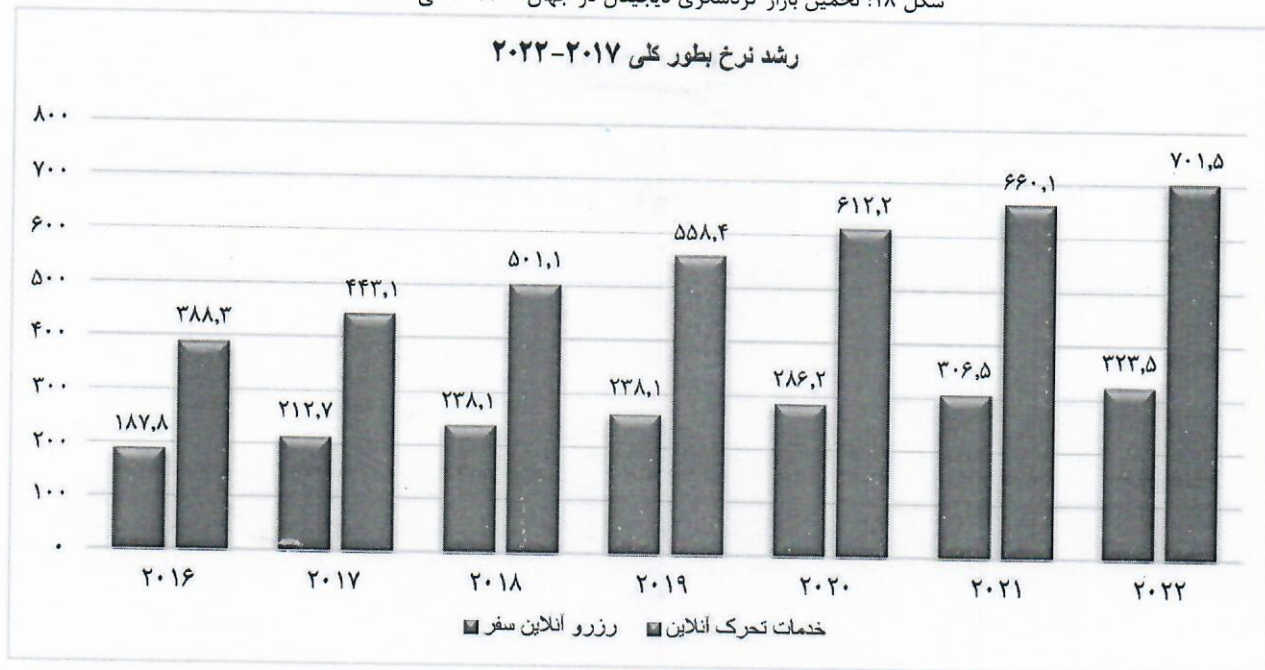
با توجه به رشد کسب و کارهای الکترونیکی در جهان، میان گردشگری و این کسب و کارها ارتباط برقرار شده است. یکی از بخش‌های مهم گردشگری دیجیتال «رزرو آنلاین سفر» مثل خرید بلیط وسایل نقلیه و رزرو هتل و اقامتگاه است. طبق پیش‌بینی‌های صورت گرفته توسط سایت Statista در سال ۲۰۱۷، میزان درآمد گردشگری دیجیتال در سال ۲۰۲۰ یک تریلیون دلار خواهد بود.

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(بهره‌امی خاص)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

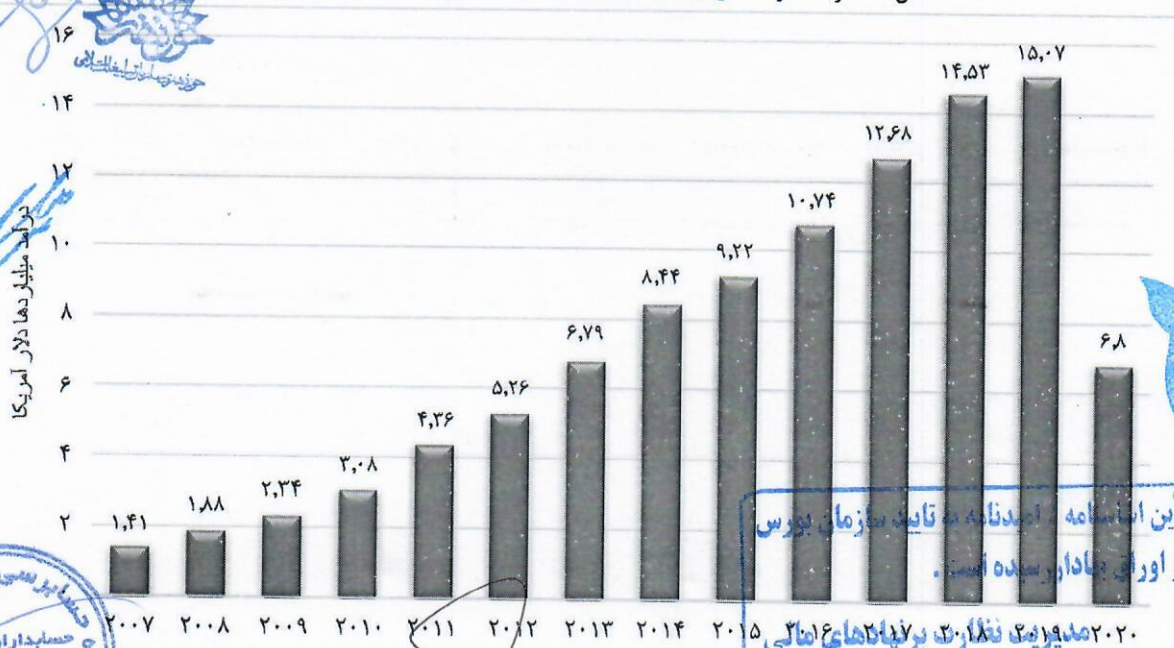
امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

شکل ۱۸: تخمین بازار گردشگری دیجیتال در جهان - ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۲



با توجه به بیماری همه گیر ویروس کرونا، درآمد شرکت Booking Holdings در سراسر جهان (به عنوان رهبر صنعت گردشگری دیجیتال در دنیا و امریکا) نسبت به سال قبل به طور قابل توجهی در سال ۲۰۲۰ کاهش یافت. مطابق با آمار statista اگرچه درآمد کل این شرکت در سال ۲۰۱۹ بالغ بر ۱۵ میلیارد دلار آمریکا بوده است اما در سال ۲۰۲۰، درآمد شرکت تقریباً به ۶,۸ میلیارد دلار کاهش یافته است. به طور کلی، سود خالص Booking Holdings در سراسر جهان در حدود ۵۹ میلیون دلار در سال ۲۰۲۰ بوده است که کمترین رقم ثبت شده از سال ۲۰۰۷ است.

شکل ۱۹: درآمد شرکت Booking Holdings از سال مالی ۲۰۰۷ تا ۲۰۲۰ در جهان



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان ثبت و ضبط شده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شماره ثبت ۲۷۳۴۹۱

۱,۳,۵. فناوری اطلاعات در جهان

بر اساس آمار منتشرشده توسط سایت Bankmycell، در سال ۲۰۲۱ تعداد کاربران تلفن‌های هوشمند در جهان ۳,۸ میلیارد دستگاه است و این بدان معناست که ۴۸,۳۳ درصد از جمعیت جهان دارای تلفن‌های هوشمند هستند. این رقم نسبت به سال ۲۰۱۶ که فقط ۲,۵ میلیارد کاربر وجود داشت، یعنی ۳۳,۵۸ درصد از جمعیت جهانی آن سال، به میزان قابل توجهی افزایش یافته است. همچنین تعداد کاربران تلفن همراه (هوشمند و غیر هوشمند) ۴,۸۸ میلیارد نفر است که ۶۲,۰۷ درصد از مردم جهان را شامل می‌شود. منظور از تلفن‌های همراه غیر هوشمند، تلفن‌های بدون برنامه و سیستم عامل‌های پیچیده است که در کشورهای در حال توسعه پرکاربردتر است. از سوی دیگر طبق داده‌های اطلاعاتی GSMA، در سال ۲۰۲۱ حدود ۵,۲۷ میلیارد نفر در دنیا دارای دستگاه تلفن همراه هستند. این بدان معنی است که ۶۷,۰۳ درصد از جمعیت جهان دارای دستگاه تلفن همراه هستند. در سال ۲۰۱۷، تعداد افرادی که دارای دستگاه‌های همراه بودند تنها ۵۳ درصد بود و از مرز ۵ میلیارد نفر عبور کرد. statista پیش‌بینی می‌کند که تا سال ۲۰۲۳ این تعداد از کاربران دستگاه‌های تلفن همراه به ۷,۳۳ میلیارد نفر افزایش یابد.

نسل پنجم فناوری تلفن همراه، 5G است که بر اساس استاندارد شبکه بی‌سیم IEEE 802.11ac ساخته شده و جانشین فناوری فعلی 4G / LTE خواهد شد. 5G از سال ۲۰۱۹ آغاز به کار کرد و هواوی و سامسونگ پیشگامان مسابقه تلفن‌های هوشمند 5G بودند. با این حال، چند سال طول خواهد کشید تا 5G در مقیاس گسترده‌تری عرضه شود. طبق آمارهای statista پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۴ حدود ۱,۹ میلیارد اشتراک 5G در سراسر جهان وجود داشته باشد. انتظار می‌رود آسیا و آمریکای شمالی سریع‌تر از سایر مناطق از فناوری 5G استقبال کنند. همچنین statista در سال ۲۰۲۱ پیش‌بینی می‌کند تا سال ۲۰۲۵، حدود نیمی از اتصالات تلفن همراه در این دو منطقه با 5G فعال باشد.

به گزارش newzoo در سال ۲۰۲۰، انتقال بازار تلفن همراه به سمت نسل پنجم فناوری شبکه تلفن همراه را آغاز کرد. کشورها در سراسر جهان شبکه‌های 5G را راه‌اندازی کردند، درحالی‌که بسیاری از تولیدکنندگان برجسته تلفن‌های هوشمند در جهان اولین گوشی‌های هوشمند 5G پرچمدار خود را راه‌اندازی کردند. در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱، همه‌گیری ویروس کرونا عدم اطمینان در مورد استقرار انبوه 5G را ایجاد کرده و تقویت کرده است که ممکن است در سال‌های بعد موج بزند. در میان همه تلفن‌های هوشمند فعال، ۱۹۹,۷ میلیون دستگاه تا سال ۲۰۲۰ آماده 5G خواهد بود. تا سال ۲۰۲۳، حدود ۲,۱ میلیارد تلفن هوشمند 5G در سطح جهان وجود خواهد داشت که ۴۲,۷ درصد از کل تلفن‌های هوشمند فعال را تشکیل می‌دهد. تعداد جهانی تلفن‌های هوشمند 5G با نرخ رشد سالانه سه‌ساله قوی (۲۰۲۰-۲۰۲۳) یعنی ۱۱۷,۹ درصد رشد خواهد کرد.

جدول زیر ۱۰ بازار در سراسر جهان با بیشترین تعداد کاربران فعال تلفن‌های هوشمند را نشان می‌دهد. چین با داشتن ۸۷۴,۴ میلیون هوشمند خواهد بود. هند با ۴۴۲,۷ میلیون کاربر تلفن هوشمند در سال ۲۰۲۰ مقام دوم را به خود اختصاص داده است و پس از آن ایالات متحده با ۲۷۰,۰ میلیون نفر در جایگاه دوم قرار دارد.^{۱۷}

این آمارها برای سال ۲۰۲۰ به فعال‌ترین کاربران جهان و اوراق بهادار رسیده است. مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

مؤسسه انتشارات الکترونیک ایران
Iran Electronic Publication
(سهامی خاص)

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷۱

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

¹⁷ Ericsson Mobility Report

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

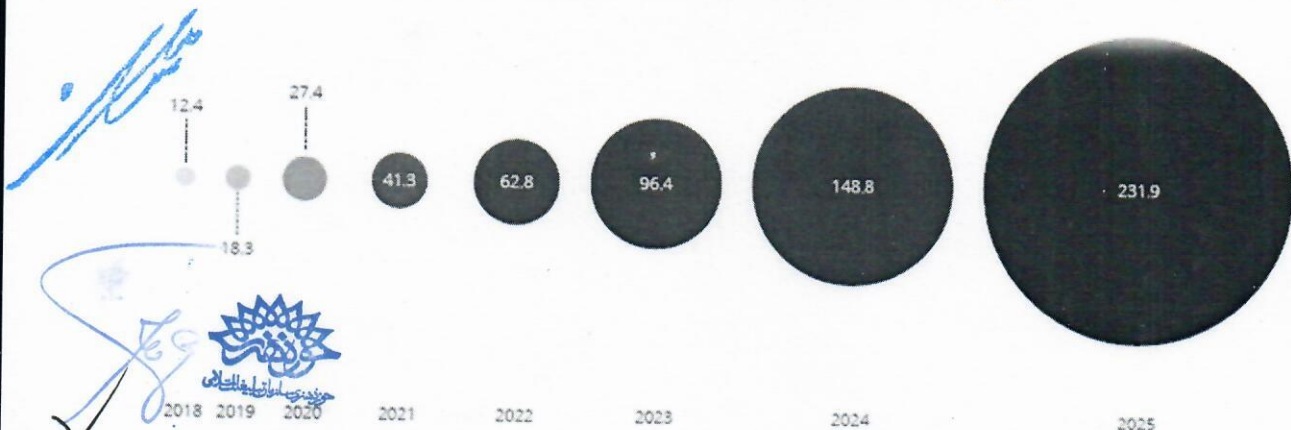
جدول ۵: وضعیت دسترسی و نفوذ تلفن همراه در جهان - سال ۲۰۲۰

منطقه	رتبه جهانی	جمعیت (میلیون نفر)	جمعیت آنلاین	کاربران تلفن همراه	کاربران فعال تلفن همراه	درصد نفوذ
چین	۱	۱۴۳۹,۳	۹۰۷,۵	۸۷۴,۴	۱۰۶۲,۸	۶۰,۸٪
هند	۲	۱۳۸۰,۰	۶۴۹,۴	۴۴۲,۷	۵۳۸,۱	۳۲,۱٪
امریکا	۳	۳۳۱,۰	۲۸۳,۹	۲۷۰,۰	۳۰۸,۳	۸۱,۶٪
اندونزی	۴	۲۳۷,۵	۱۷۴,۱	۱۵۸,۷	۱۹۲,۸	۵۸,۰٪
برزیل	۵	۲۱۲,۶	۱۵۲,۲	۱۰۷,۷	۱۲۷,۳	۵۰,۷٪
روسیه	۶	۱۴۵,۹	۱۱۹,۷	۹۹,۰	۱۱۳,۹	۶۷,۸٪
مکزیک	۷	۱۲۸,۹	۹۳,۵	۶۹,۲	۸۱,۷	۵۳,۶٪
ژاپن	۸	۱۲۶,۵	۱۰۱,۵	۶۷,۰	۸۱,۴	۵۲,۹٪
آلمان	۹	۸۳,۸	۷۵,۵	۶۵,۰	۷۴,۲	۷۷,۶٪
انگلستان	۱۰	۶۷,۹	۶۱,۸	۵۳,۲	۶۰,۸	۷۸,۴٪

Ericsson Mobility Report - 2020

به گزارش سال ۲۰۲۰ statista، تا سال ۲۰۲۲ ترافیک جهانی IP به بیش از ۱۵۰ ترابایت در ثانیه می‌رسد که محرک اصلی و منبع اصلی این حجم از داده، افرادی هستند که تازه به اینترنت متصل شده‌اند و همچنین یکی از عوامل دیگر آن گسترش اینترنت اشیا^{۱۸} است. هوش مصنوعی نیز به‌عنوان یکی از پراستقبال‌ترین حوزه‌های سرمایه‌گذاری در جهان شناخته می‌شود. پیش‌بینی می‌شود حجم سرمایه‌گذاری در این حوزه در آمریکا که در سال ۲۰۱۸ حدوداً ۱۲ میلیارد دلار بود، در سال ۲۰۲۵ به بیش از ۲۳۰ میلیارد دلار خواهد رسید.

شکل ۲۰: حجم سرمایه‌گذاری در حوزه هوش مصنوعی در آمریکا - میلیارد دلار



Statista - 2020

با توجه به این ارقام، تعجب‌برانگیز نخواهد بود که بیشترین استارت‌آپ‌های یونیکورن^{۱۹} در حوزه فناوری اطلاعات باشند. نمودار زیر تعداد شرکت‌های یونیکورن جهان را به تفکیک حوزه فعالیت نشان می‌دهد.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
تأیید شده است. با توجه به این ارقام، تعجب‌برانگیز نخواهد بود که بیشترین استارت‌آپ‌های یونیکورن^{۱۹} در حوزه فناوری اطلاعات باشند. نمودار زیر تعداد شرکت‌های یونیکورن جهان را به تفکیک حوزه فعالیت نشان می‌دهد.

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر یکم
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶۰

¹⁸ Internet of things

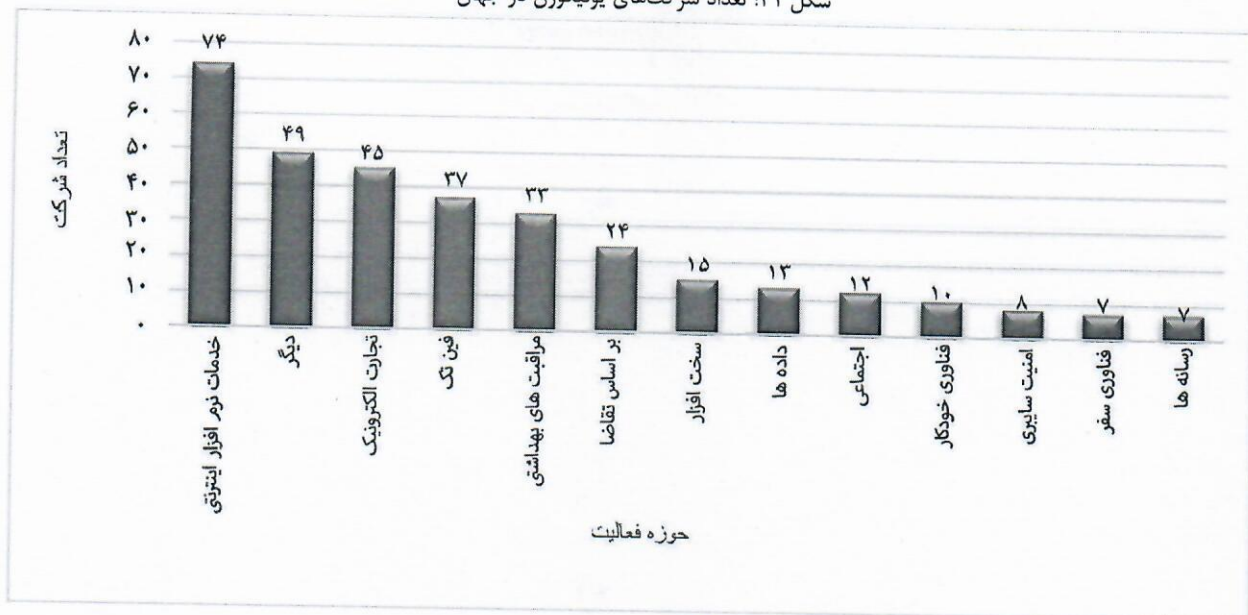
شرکت سید گردان الماس
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶۰

^{۱۹} استارت‌آپ‌های یونیکورن: شرکت‌های استارت‌آپی که ارزش فعلی آن‌ها بیش از ۱ میلیارد دلار است.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

شکل ۲۱: تعداد شرکت‌های یونیکورن در جهان



statista — 2019

در سال‌های اخیر تغییرات ریشه‌ای در روش‌های استفاده از فناوری اطلاعات در کاربران پدید آمده است. یکی از خدماتی که بر روی اینترنت باند پهن عرضه می‌شود OTT^{۲۰} است. عبارتی عمومی برای خدماتی است که از طریق اینترنت آزاد ارائه می‌شوند. OTT عرضه محتوا (به زبان ساده ویدئو، صوت و...) از طریق اینترنت به‌طور مستقیم به کاربرانی است که «در هر زمان، هر مکان و بر روی هر دستگاه» می‌توانند پیام‌ها را دریافت کنند. خدمات OTT به نوع خاصی از محتوا محدود نمی‌شود و انواع سرویس‌های متنی، صوتی، ویدئویی، پیام‌رسان و... را شامل می‌شود.^{۲۱} چشم‌انداز صنعت محتوای ویدئویی بسیار جذاب، پرونق و پردرآمد است. مطابق با تحقیقات شرکت آمریکایی Systems Cisco تا سال ۲۰۲۲ بیش از ۸۲ درصد از کل ترافیک اینترنت مصرف‌کنندگان در جهان، صرف تماشای ویدئو آنلاین خواهد شد. این مقدار ۱۵ برابر بیش از آمار سال ۲۰۱۷ است.^{۲۲} درآمد حاصل از تبلیغات ویدئوهای آنلاین در سال ۲۰۱۵ حدود ۷٫۷ میلیارد دلار ثبت شده که در سال ۲۰۱۶ به رقم حدودی ۹٫۵۹ میلیارد دلار افزایش یافته است. طی سال‌های ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۴ تماشای ویدئو از طریق موبایل، ۴۰۰ درصد افزایش یافته است و به پیش‌بینی statista در سال ۲۰۲۱ بیش از ۸۵ درصد از ترافیک اینترنت جهانی در سال ۲۰۲۳ صرف تماشای ویدئو خواهد شد.

۱٫۴ پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران و الزامات قانونی آن

۱٫۴٫۱ صنایع خلاق و فرهنگ بنیان در ایران

به‌منظور افراز صنایع خلاق در جهان، دسته‌بندی‌های مختلفی از سمت سازمان آموزشی، علمی و فرهنگی سازمان ملل (یونسکو)^{۲۳}، سازمان جهانی مالکیت فکری^{۲۴}، وزارت دیجیتال، فرهنگ، رسانه و ورزش بریتانیا^{۲۵}، آنکتاد و... ارائه شده است. اما مورد توافق‌ترین دسته‌بندی از حوزه صنایع خلاق در ایران که هم‌پایه با ویژگی‌های هویتی و فرهنگی ایرانی است و مورد اجماع کارشناسان و صاحب‌نظران این حوزه (از جمله معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری) نیز قرار دارد، به شرح ذیل است:

²⁰ Over The Top

²² Forbes.com

²³ United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization (UNESCO)

²⁴ World Intellectual Property Organization (WIPO)

²⁵ Department for Digital, Culture, Media and Sport (DCMS)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار»

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

صندوق پژوهش و فناوری

صنایع فرهنگی سپهر

شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

۱. نشر و محتوا
۲. اسباب بازی و سرگرمی
۳. صنایع دیداری و شنیداری
۴. صنایع دستی و گردشگری و میراث فرهنگی
۵. طراحی و معماری
۶. گیاهان دارویی و طب سنتی
۷. هنرهای تجسمی و نمایشی
۸. خدمات زیرساختی صنایع خلاق
۹. نساجی و پوشاک
۱۰. تبلیغات و خدمات دیجیتال

رشد و شکوفایی صنایع خلاق مستلزم وجود محتوا و مضامین فرهنگی، نیروی انسانی خلاق و ابزارهای فناورانه (به ویژه فناوری اطلاعات و فناوری های مرتبط با آن) است. کشور ایران به واسطه تاریخ کهن و منابع فرهنگی غنی، از محتوا و مضامین فرهنگی مورد نیاز برای رشد و توسعه این صنایع برخوردار است. طبق گزارش کارگروه صنایع خلاق کمیسیون فناوری اطلاعات و ارتباطات اتاق ایران صنایع خلاق در سال ۲۰۱۳ حدود ۲۰۵۰ میلیارد دلار گردش مالی در جهان داشته که در سال ۲۰۱۹ این عدد به ۶ برابر رسید. گردش مالی این صنایع در ایران در سال ۹۸ حدود ۱۰۰ میلیارد دلار بوده است.^{۲۶}

به نقل از مدیرکل دفتر چاپ و نشر وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی، در سال ۱۳۹۵ جایگاه صنعت چاپ ایران در منطقه، ۵ رتبه پایین تر از وضعیت مطلوب برآورد شده است. در یک گزارش دیگر، گردش مالی آسیب شناسی سیستماتیک نظام صنعت نشر در سال ۹۴ در حدود ۱۵۰ تا ۲۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است. در حالی که مجموع قیمت پشت جلد کتاب های همان سال بیش از ۱۳۵۰ میلیارد تومان بوده است.

همچنین امروز خلق موسیقی، به عنوان یک محتوای شنیداری عملی صنعتی است که بازیگران متعددی در آن مشارکت دارند. صنعت موسیقی یکی از مصادیق بارز صنایع فرهنگی است. می توان تولید رکوردهای موسیقی را به دو فرا گرد تولید رکورد و اجرای آثار تجزیه و تقسیم کرد. اولین فرا گرد، تولید و فروش موسیقی ضبط شده (سی دی های موسیقی) است. این فرا گرد شامل خالقان محتوا (آهنگسازان و غزل سرایان) است که آثارشان توسط ویراستاران ویراستاری می شود. این آهنگ ها یا قطعات توسط خالقان آن ها یا سایر هنرمندان اجرا می شود. در طی این فرا گرد، شرکت ضبط موسیقی اساسی ترین نقش را ایفا می کند. این شرکت محصول نهایی را به شرکت های توزیعی (نمایندگی های مجاز تحویل می دهد. در پایان این فرا گرد، سی دی ها از طریق فروشگاه های عمومی یا تخصصی در دسترس مصرف کنندگان قرار می گیرد. البته فناوری ارتباطات تغییرات مهمی را در این زمینه ایجاد کرده است. (به عنوان مثال، خرید و فروش آنلاین، پرداخت برای هر داندلود، خدمات موسیقی برخط و غیره)

این حال حاضر بیش از هزار شرکت فعال توانسته اند مجوز صنایع خلاق را از معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری کسب کنند که در مجموع تعداد شرکت های صنایع خلاق دارای مجوز از دبیرخانه برنامه توسعه زیست بوم شرکت های خلاق (زیر مجموعه معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری) را به تفکیک حوزه فعالیت نشان می دهد.

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶



این امیدنامه به آیین نامه و ضوابط
در خصوص تعداد شرکت های صنایع خلاق
دارای مجوز از دبیرخانه برنامه توسعه زیست بوم شرکت های خلاق (زیر مجموعه معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری) را به تفکیک حوزه فعالیت نشان می دهد.

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷

شرکت سبد گردان الماس
(سهامی خاص)
ircreative.isiti.ir
شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

جدول ۶: تعداد شرکت‌های صنایع خلاق به تفکیک حوزه فعالیت

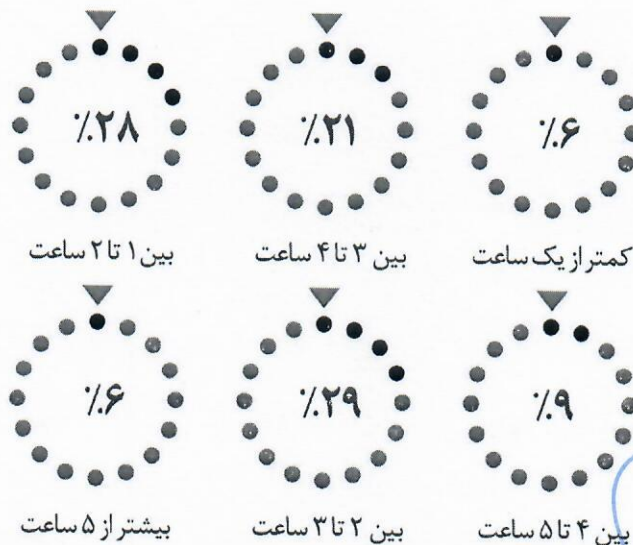
حوزه	تعداد شرکت
کسب و کارهای دیجیتال و فضای مجازی	۵۸۸
بازی، اسباب‌بازی و سرگرمی	۱۴۶
صنایع دستی، گردشگری و میراث فرهنگی	۹۹
صنایع دیداری و شنیداری	۱۰۶
یادگیری، چاپ و نشر	۲۳
طراحی و معماری	۶۵
گیاهان دارویی و طب سنتی	۴۶
هنرهای تجسمی و نمایشی	۹
خدمات زیرساختی صنایع خلاق	۳۳
سایر صنایع خلاق و فرهنگی	۱۸

دبیرخانه برنامه توسعه زیست بوم صنایع خلاق - فصلنامه نوروز ۱۴۰۰

۱.۴.۲. پویانمایی در ایران

یکی از صنایع‌های سینمایی در حال رشد کشور که تأثیرات بسیاری بر روی کودکان و نوجوانان دارد، صنعت ساخت و تولید پویانمایی است. این صنعت علاوه بر سودآوری و درآمدزایی بالا، تأثیرگذاری فرهنگی و اعتقادی نیز دارد و از آنجا که کودکان و نوجوانان طیف وسیعی از مخاطبان را تشکیل می‌دهند، پویانمایی در تربیت نسل آینده تأثیر درخور توجهی ایفا می‌کند. در پژوهش صورت گرفته در کانون پرورش فکری ۱۳۹۷، بیش از ۷۸ درصد از کودکان تهرانی، روزانه ۱ تا ۴ ساعت از وقت خود را صرف تماشای پویانمایی می‌کنند.

شکل ۲۲: مدت زمان تماشای پویانمایی کودکان تهرانی



کانون پرورش فکری - ۱۳۹۷

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

در چند سال اخیر شاهد موفقیت و افتخار آفرینی چندین فیلم پویانمایی ایرانی در جشنواره‌های بین‌المللی بوده‌ایم که نشان از پیشرفت این صنعت در کشور است. اگرچه صنعت پویانمایی در کشور هنوز نتوانسته جایگاه مناسب با ظرفیت‌های خود را کسب کند اما وجود نمونه‌های موفق در کسب گیشه و فروش مناسب، نشان می‌دهد در صورت تولید محصول با کیفیت و مناسب با ذائقه مخاطب، می‌توان انتظار درآمدزایی مناسبی از این صنعت داشت. به‌عنوان مثال سه پویانمایی شاهزاده روم، فیلیشاه و بنیامین به‌عنوان پرفروش‌ترین و

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و مورد سازمان به ثبت رسیده است. به‌ازمان بورس و اوراق بهادار

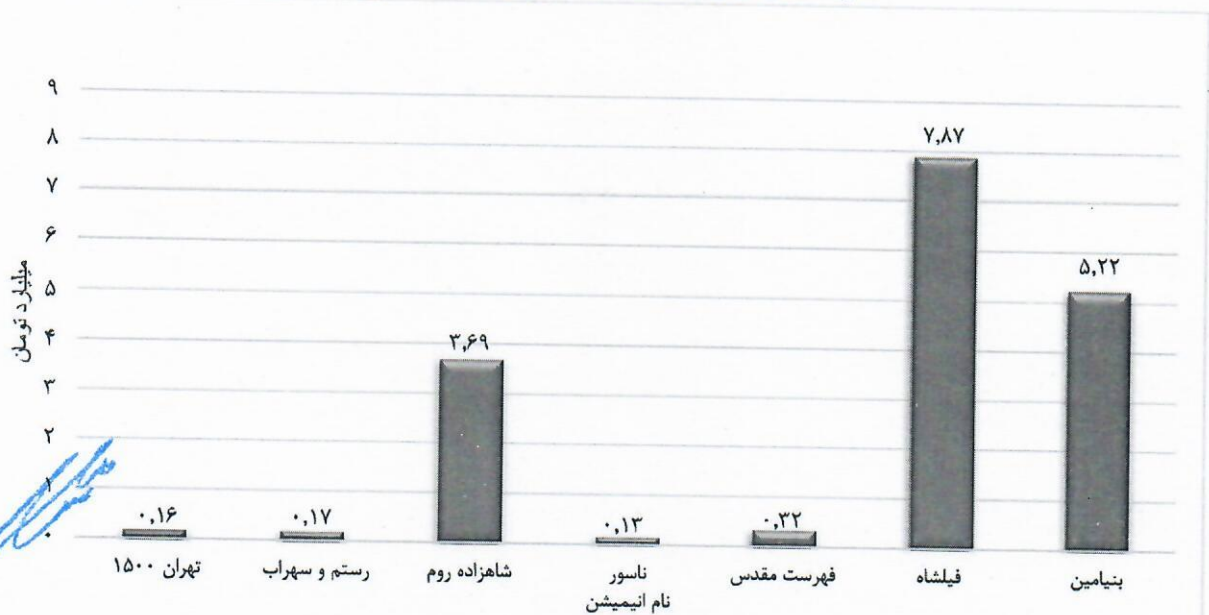
در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶
(سهامی خاص)

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

پرمخاطب‌ترین پویانمایی‌های سینمای ایران تا سال ۱۳۹۸ شناخته می‌شوند. فیلساف با فروش بیش از ۸ میلیارد تومان رکورددار فروش محصولات پویانمایی در ایران است و این میزان فروش را می‌توان دوشادوش فیلم‌های نسبتاً موفق سینما دانست. پویانمایی سینمایی شاهزاده روم با نزدیک به ۴ میلیارد تومان فروش در سینماها به‌عنوان سومین فیلم پرفروش و پرمخاطب سال ۹۴ شناخته شد و با اختلاف زیادی نسبت به سایر رقبا تا سال ۹۶ به‌عنوان پرفروش‌ترین پویانمایی سینمایی تاریخ سینمای ایران نیز محسوب می‌شد. پس از آن پویانمایی فیلساف توانست با فروش نزدیک به ۹ میلیارد تومانی در گیشه سینماها، عنوان پرفروش‌ترین پویانمایی سینمایی که در اختیار شاهزاده روم بود را از آن خود ساخته و در جمع ۲۰ فیلم پرمخاطب تاریخ سینمای ایران نیز قرار گیرد. در شکل ۲۳ میزان فروش مهم‌ترین پویانمایی‌های ایرانی از سال ۹۲ تا ۹۸ نشان داده شده است.

شکل ۲۳: آمار فروش پویانمایی‌های سینمایی ایرانی - ۱۳۹۲ الی ۱۳۹۸



میزان فروش (میلیارد تومان)

نمافر - ۱۳۹۹

امروز ساخت یک دقیقه سریال پویانمایی در ایران (با در نظر گرفتن استانداردهای کیفی روز دنیا) نزدیک به ۱۰۰۰ دلار آمریکا و ساخت یک پویانمایی سینمایی (با در نظر گرفتن استانداردهای کیفی روز دنیا) نزدیک به ۷۵۰ هزار دلار هزینه در بر دارد در حالی که متوسط هزینه تولید سریال پویانمایی در سایر کشورها در حدود دقیقه‌ای ۲۵۰۰ دلار و متوسط هزینه ساخت یک پویانمایی سینمایی بیش از ۵ میلیون دلار است. ۲۷ درواقع قیمت تمام‌شده ساخت پویانمایی در ایران قابلیت تسخیر سهم بزرگ‌تری از بازار پویانمایی دنیا را دارد. بازاری که تاکنون از سوی ایران قدم جدی برای نقش‌آفرینی در آن برداشته نشده است و ظرفیت‌های مهم کشور در این عرصه مورد غفلت بوده است. در همین راستا آمار سرمایه‌گذاری در صنعت پویانمایی کشور طی سال‌های ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۸ به تفکیک هر سال در شکل ۲۴ نمایش داده شده است. مجموع سرمایه‌گذاری در صنعت پویانمایی طی سال‌های مذکور ۱۰۰ میلیارد تومان بوده است که بیشتر آن نیز (حدود ۶۵ درصد) توسط بخش خصوصی تأمین شده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر یکم
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

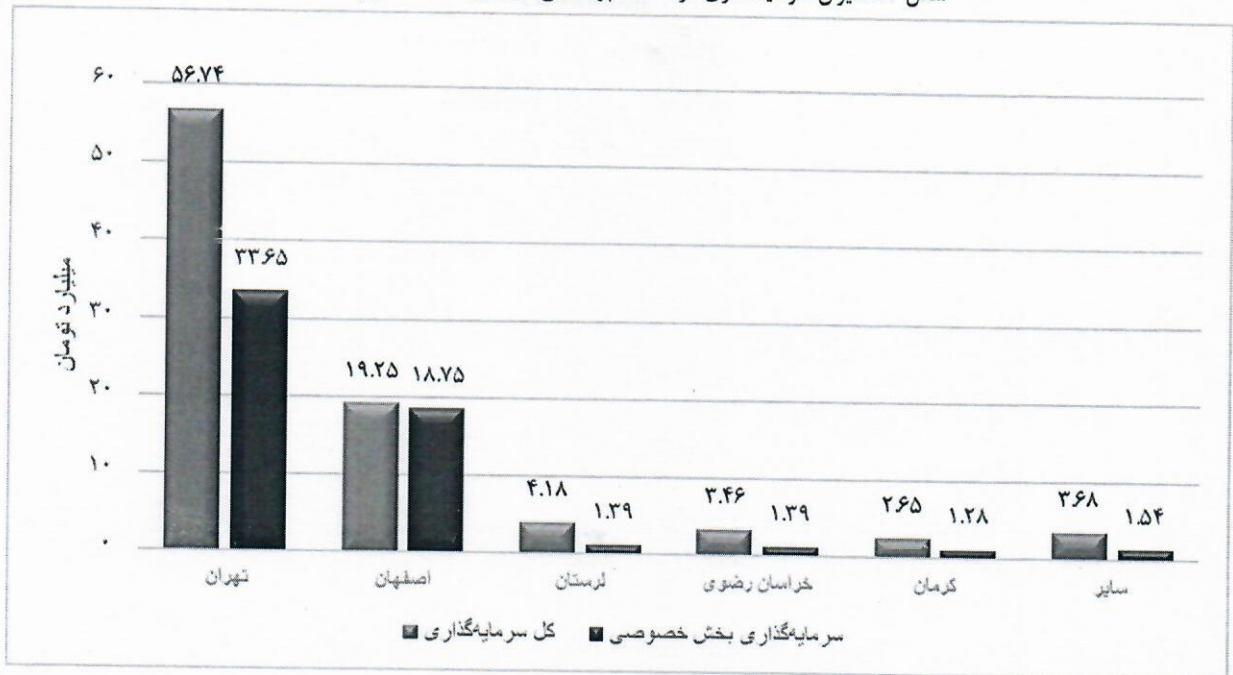
شرکت سید گردان الماس

مصاحبه با مدیران استودیو انیمیشن سازی هنر پویا
(سهامی خاص)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارند»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

شکل ۲۴: میزان سرمایه گذاری در صنعت پویانمایی در ایران - ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۷



نمافر - ۱۳۹۹

۱.۴،۳ بازی ویدیویی در ایران

بر اساس برآوردهای پژوهش بنیاد ملی بازی های رایانه ای در گزارش «نمای باز ۹۸»، ۳۲ میلیون نفر بازیکن (با میانگین سنی ۲۲ سال) در ایران وجود دارد که به طور متوسط ۹۳ دقیقه در روز بازی انجام می دهند.

شکل ۲۵: آمارنامه بازی های رایانه ای در ایران

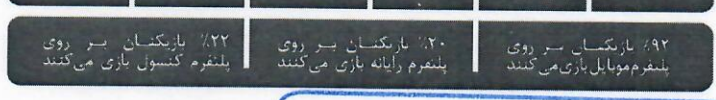
میانگین سنی بازیکنان ۲۲ سال



به طور متوسط بازیکنان ۹۳ دقیقه در روز بازی می کنند



۶۵٪ بازیکنان آنلاین بازی می کنند



۴۹٪ بازیکنان آنلاین بازی می کنند

این آمارنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است. ۳۲ میلیون نفر بازیکن در ایران

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آنها (سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۳۴۷۰۶



بنیاد ملی بازی های رایانه ای - ۱۳۹۹

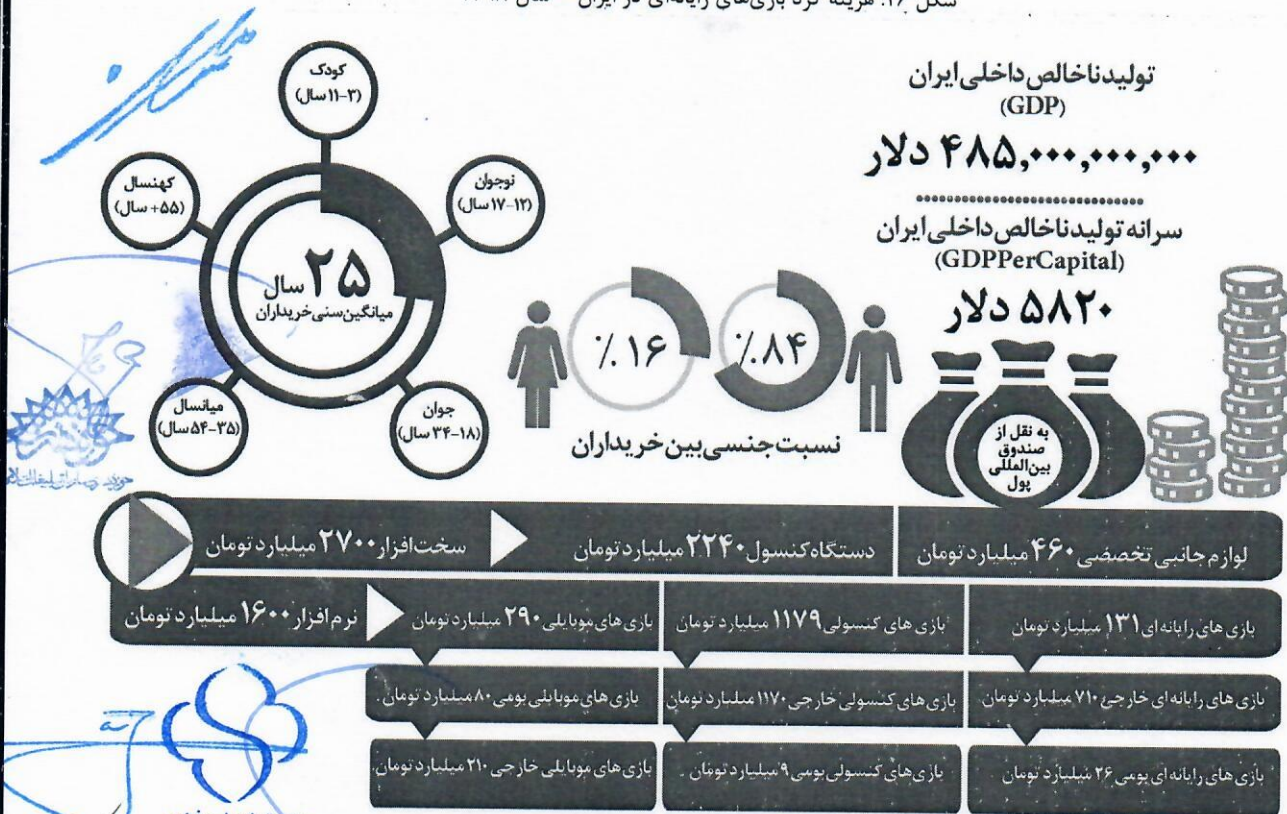
شرکت سید گردان الماس (سهامی خاص) در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. شماره ثبت: ۵۳۴۷۰۶

صندوق پژوهش و فناوری صنایع فرهنگی سپهر شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

در سال ۱۳۹۸ مجموع هزینه کرد بازیکنان پلتفرم موبایل، مجموعاً ۲۹۰ میلیارد تومان بوده است. این عدد حدود ۷ درصد از کل هزینه کردها برای بازی در سال ۱۳۹۸ بوده است. از این مبلغ ۸۰ میلیارد تومان سهم بازی‌های موبایلی (بازی‌های توسعه یافته یا بومی سازی شده توسط تیم داخلی) است. بر اساس میزان هزینه کرد برای بازی‌های موبایلی بومی طی سال ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۸ با نرخ رشد ترکیبی ۴۶ درصد افزایش یافته است. مجموع هزینه کرد بازیکنان ایرانی در سال ۱۳۹۸ در پلتفرم‌های کنسول و رایانه نیز در حدود ۴ هزار میلیارد تومان بوده است که از این مبلغ ۲،۷۰۰ میلیارد تومان صرف خرید سخت‌افزار و ۱،۳۰۰ میلیارد تومان مجموع هزینه‌های نرم‌افزاری بازیکنان بوده است. طبعاً در بخش سخت‌افزار، نمی‌توان سهم چندانی برای محصولات بومی قابل تصور بود. اما در بخش نرم‌افزار از مجموع هزینه کردها ۹ میلیارد تومان سهم بازی‌های کنسولی و ۲۱ میلیارد تومان سهم بازی‌های رایانه‌ای بومی بوده است. مجدداً تأکید می‌شود که بازی‌های بومی شامل بازی‌هایی است که توسط تیم‌های داخلی توسعه داده شده یا بومی سازی شده‌اند. اگرچه هزینه کرد برای بازی‌های بومی کنسولی و رایانه‌ای طی سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۸ با نرخ رشد ترکیبی سالیانه ۴۷ درصد افزایش یافته، به دلیل افزایش بسیار بالای بازی‌های خارجی روی این دو پلتفرم و نرخ بالای تبدیل ارز در سال‌های اخیر، عملاً سهم بازی‌های بومی از مجموع بازی‌های کنسولی و رایانه‌ای کاهش داشته است.

شکل ۲۶: هزینه کرد بازی‌های رایانه‌ای در ایران - سال ۱۳۹۸



بنیاد ملی بازی‌های رایانه‌ای - ۱۳۹۹

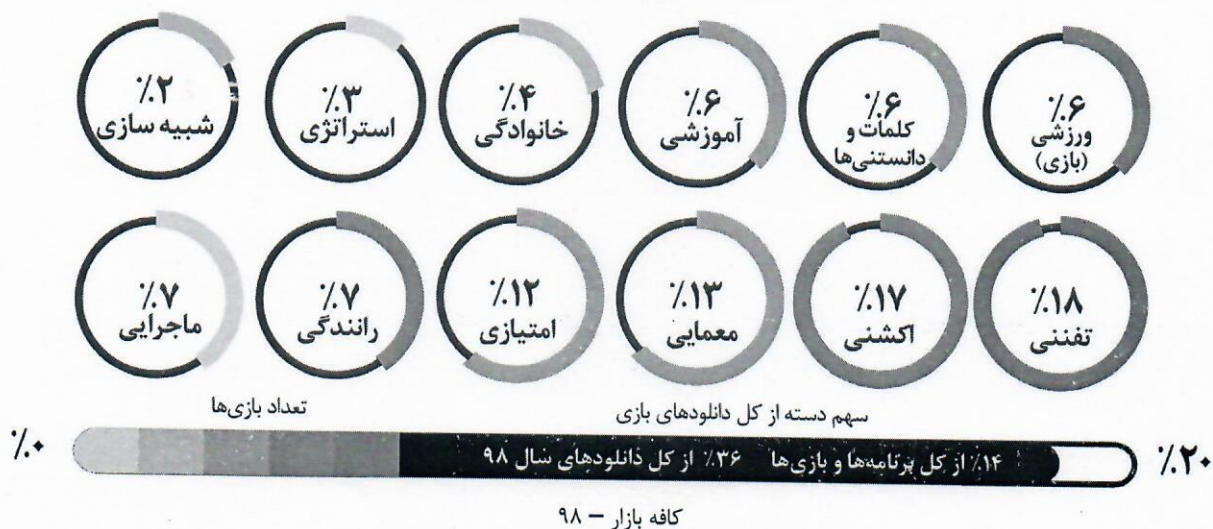
مطابق با گزارش کافه بازار در انتهای سال ۹۸، کافه بازار به‌عنوان یکی از مهم‌ترین و بزرگ‌ترین بسترهای توزیع برنامه، بازی و ویدئو، ۴۱ میلیون نصب فعال داشته است. کاربران کافه بازار، ۱/۸۵ میلیارد بار، برنامه و بازی دانلود یا به‌روزرسانی کرده‌اند. همچنین ۳/۷ میلیون خریدار محصولات دیجیتال، با ثبت بیش از ۲۴ میلیون تراکنش موفق، ۱۸۹ میلیارد تومان درآمد خالص نصیب توسعه‌دهنده‌های بازی و برنامه کرده‌اند که در مقایسه با سال ۹۷، ۸۳ درصد افزایش داشته است. صنعت برنامه‌های موبایل و کسب‌وکارهای آنلاین هم در سال ۹۸ تحت تأثیر روندهای کلان اقتصادی و اجتماعی مانند شیوع کرونا بود. ولی بررسی این صنعت نشان می‌دهد روندها رو به رشد است و در سال ۹۸ همچنان حفظ شده است.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به استناد سهام است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

در انتهای سال ۹۸ بیش از ۱۸ هزار بازی فعال در دسترس کاربران بازار بود. دسته برنامه‌های تفننی، اکشن و معمایی به ترتیب بیشترین سهم را از کل این برنامه‌ها دارند. در این سال، کاربران بیش از ۶۷۰ میلیون بار بازی‌ها را دانلود یا به‌روزرسانی کرده‌اند. دسته‌های تفننی، رانندگی و اکشن بیشترین سهم از دانلود را در سال ۹۸ داشتند. کاربران ایرانی به ترتیب بیشترین دانلود و به‌روزرسانی را از دسته‌های تفننی، رانندگی، اکشن، امتیازی و ورزشی انجام داده‌اند.

شکل ۲۷: نمودار بیشترین دانلود و به‌روزرسانی دسته‌های بازی موبایلی



از ۷۸ میلیون امتیازی که در سال ۹۸ توسط کاربران ثبت شده است، بیش از ۳۰ میلیون آن مربوط به بازی‌ها است. بازی‌های دسته کلمات و دانستنی‌ها، استراتژی و امتیازی به ترتیب بیشترین امتیاز و دسته‌های آموزش، ماجراجویی و ورزشی کمترین امتیاز را گرفته‌اند. بیشترین تعداد امتیاز ثبت شده در دسته‌های کلمات و دانستنی‌ها، تفننی و استراتژی است. بازی‌های دسته اکشن، بیشترین اشتراک خریدار را بین دسته‌های بازی دارند. در برنامه‌های این دسته ۸۶ درصد خریداران تمام خریدهای خود را تنها از یک بازی انجام داده‌اند، ۹ درصد خریداران از دو بازی مختلف، ۲ درصد آن‌ها از سه بازی و در نهایت ۲ درصد باقی‌مانده بیش از ۴ بازی مختلف خرید کرده‌اند. بعد از دسته اکشن، بازی‌های ماجراجویی و رانندگی بیشترین اشتراک خریداران و بازی‌های امتیازی، شبیه‌سازی و معمایی کمترین اشتراک را بین فروشنده‌های مختلف دارند.

این اسامیه / امیدنامه به نایب سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

شکل ۲۸: پر نصب ترین بازی های موبایلی در کافه بازار



کافه بازار - ۹۸

در این رده بندی تنها بازی های توسعه دهنده های ایرانی در نظر گرفته شده است:

- پر نصب ترین: بازی های فعالی که بیشترین نصب فعال را در انتهای سال ۹۸ داشتند.
- بیشترین رشد: بازی هایی که در انتهای سال ۹۷ فعال بوده اند، بیش از ۱۰ هزار نصب داشتند و در انتهای سال ۹۸ بیشترین میزان رشد را در تعداد نصب فعال به دست آوردند.
- پر نصب ترین برنامه جدید: بازی هایی که در طول سال ۹۸ منتشر شدند و در پایان سال ۹۸ توانستند بیشترین نصب فعال را بین بازی های جدید داشته باشند.

۱.۴.۴. گردشگری و صنایع دستی در ایران

صنعت گردشگری در دنیا از اهمیت ویژه و قابل توجهی برخوردار است و این صنعت در آینده ای نه چندان دور همپای سایر صنایع بزرگ دنیا رشد کرده و هم ردیف آن ها قرار خواهد گرفت. دنیای امروز برای این صنعت اهمیت و جایگاه ویژه ای قائل است و درآمدی که از این زمینه کسب می شود بسیار چشمگیر و قابل توجه است. متأسفانه سهمی که کشور ایران در صنعت گردشگری دارد و درآمدی که مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نیز سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

مستورالکترونیک ایران
Iran Electronic
(سهامی خاص)

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷

شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

شماره ثبت: ۴۷۳۴۹۱

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

از این صنعت نصیب کشورمان می شود بسیار کم و ناچیز است. این در حالی است که صنعت گردشگری یک صنعت خدماتی به حساب آمده؛ و در مقام مقایسه با سایر رشته های صنعت و خدمات از ویژگی های ارزشمندی برخوردار است. صنعت گردشگری طی دهه های اخیر توانسته است از طریق تأثیرگذاری بی نظیری که بر اقتصادهای جهانی داشته است، نظر بسیاری از سیاست گذاران کلان کشورهای مختلف را به خود معطوف نماید. صنعت گردشگری یکی از سودآورترین فعالیت های اقتصادی شناخته شود. به خوبی از گذرگاه دشوار بحران اقتصادی عبور کرده و هم اکنون به عنوان یکی از سودآورترین فعالیت های اقتصادی شناخته شود. گردشگری فرهنگی، طبیعت، تجاری، مذهبی و سلامت انواع مختلفی از گردشگری می باشند. همچنین می توان آن را بر اساس انگیزه، موقعیت مکانی، هدف و یا موضوع طبقه بندی کرد. برای مثال بنا بر گزارش یونسکو در سال ۲۰۱۰، به لحاظ میراث جهانی ایران با ثبت ۱۶ مکان در فهرست میراث جهانی، رتبه ۱۶ ام جهان را به خود اختصاص داده است و در بخش صنایع دستی ایران با ۲۷۵ رشته در صدر کشورهای جهان (به لحاظ تنوع) قرار دارد. ۲۸

گردشگری در حال حاضر یکی از محرک های اصلی رشد اقتصادی کشورهای دنیاست. اما نارسایی های زیرساختی، نبود سرمایه گذاری و عدم شناخت ظرفیت های گردشگری کشورمان سبب شده تا صنعت گردشگری در ایران مقایسه با سایر کشورها رشد نکند. در سال ۲۰۱۹ سهم گردشگری از تولید ناخالص ملی ایران ۶٫۸ درصد بوده است.

جدول ۷: آمار صنعت گردشگری در ایران - ۱۳۹۸

سهم گردشگری از GDP	اشتغال	میزان تولید ناخالص ملی
۶٫۸ درصد	۱٫۷۳۴٫۰۰۰ نفر	۲۶۷ میلیارد دلار

World Travel & Tourism Council - 2019

گردشگری ایران که در سال ۲۰۱۹ شاهد رشدی ۲۷٫۹ درصدی بود، در سال ۲۰۲۰ به دلیل تنش های سیاسی و بالا رفتن خطر پرواز در حریم هوایی کشور افت پیدا کرد. خبرگزاری ها از کاهش ۵۱ درصدی گردشگری در چهارماهه نخست سال ۲۰۱۹ خبر داده اند که معادل از دست دادن ۱٫۵ میلیون گردشگر خارجی است.

صنایع دستی یکی از صنایع اصیل و پر قدمت در کشور ماست. صنایع دستی نتیجه تعامل صنعت و هنر است که با فرهنگ عجین می شود. صنایع دستی علاوه بر انتقال فرهنگ نقش درآمدزایی پررنگی نیز دارند. در سال ۱۳۹۷، ارزش صادرات صنایع دستی ایران به ۲۸۹ میلیون دلار رسید.

جدول ۸: آمار صنایع دستی در ایران - ۱۳۹۷

فروش داخلی صنایع دستی	صادرات صنایع دستی	نمایشگاه داخلی صنایع دستی	شاغل کارگاه های صنعتی
۱۰٫۷۱۱ میلیارد تومان	۲۸۹ میلیون دلار	۲۰ عدد	۱۳۰٫۲۹۸ نفر

نمافر - ۱۳۹۷

در صنعت گردشگری دیجیتال اقامتگاه های اجاره ای از جایگاه ویژه ای برخوردار هستند. اقامتگاه اجاره ای به بازار اجاره روزانه خانه، آپارتمان، ویلا و به طور کلی اقامتگاه هایی گفته می شود که در آن ارائه خدمات به صورت فرد به فرد (میزبان به گردشگر) است. نمونه بین المللی این مدل Airbnb است که در ایران نیز از سال ۲۰۱۵ بازیگرانی در آن ورود کرده اند. این مدل کسب و کار نمونه ای از مدل اقتصاد تسهیمی (Shared Economy) است که در آن فرد به فرد خدمات می دهد و بر خلاف مدل های سنتی (هتل ها)، افراد در آن سهمی شده و درآمدزایی می کنند. در این مدل، پلتفرم آنلاین وظیفه وصل کردن گردشگران به میزبانان را بر عهده می گیرد. از فواید این مدل می توان به استفاده از ظرفیت های خالی ویلا، آپارتمان و خانه های مردم عادی (به طور کلی هر نوع اقامتگاه شخصی قابل اجاره)، درآمدزایی برای آن ها و کاهش چشمگیر هزینه گردشگران اشاره کرد که می تواند به تحریک اقتصاد کشور کمک بسزایی کند.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

۲۸ سازمان گردشگری

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و شتاب ۱۴۷ به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۳۳

(سهامی خاص)

۴۷۳۴۹۱

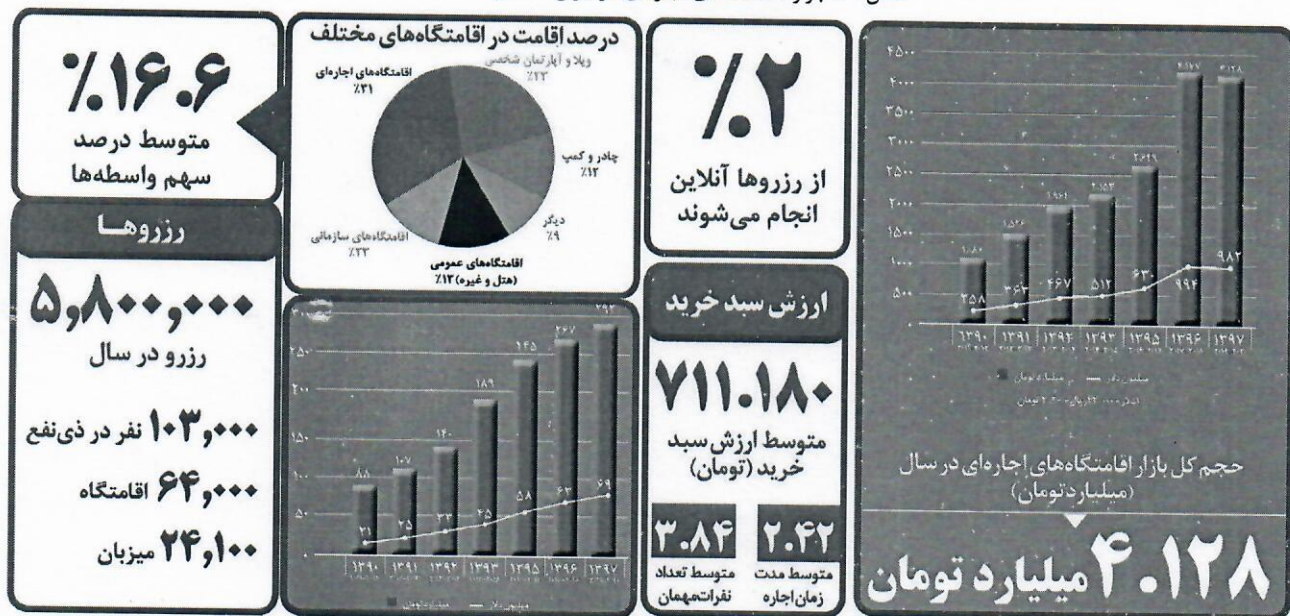
شماره ثبت

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

به علاوه قدرت بخشیدن به این نوع بازار می تواند به کسب و کارهای محلی دیگر با ورود گردشگران در حوزه خدمات و فروشگاهها مانند رستورانها، مراکز تفریحاتی و مراکز تجاری نیز کمک کند.

به گزارش Techrasa - 2019، بازار گردشگری در ایران بازاری بین ۵۰ تا ۶۰ هزار میلیارد تومان در سال است که از بخشهای متعددی تشکیل شده است. بازار اقامتگاه اجاره ای نیز با حجم ۴،۱۲۸ میلیارد تومان در سال بخشی از این بازار است. در سال ۱۳۹۷ گردشگران به طور متوسط در گروه های ۳،۸ نفر برای مدت ۲،۴ روز اقامتگاه اجاره ای گرفته اند. هزینه اجاره اقامتگاه برای ۲،۴ روز با نرخ اجاره شبانه ۲۹۳ هزار تومان، تقریباً ۷۱۱ هزار تومان است. اقامتگاه اجاره ای سهم ۳۱ درصد از خدمات به گردشگران را دارد. این درصد بر اساس نفر شب اقامت گردشگران است. یعنی گردشگران بیشتری با اقامت شبانه از اقامتگاه اجاره ای استفاده کرده اند. سهم اقامتگاه های عمومی (هتل و غیره) ۱۳ درصد و سازمانی ۱۲ درصد در مجموع ۲۵ درصد است. در سال ۱۳۹۷ در حدود ۵،۸ میلیون رزرو در اقامتگاه اجاره ای داشته ایم. تعداد میزبانان فعال در این حوزه ۲۴ هزار نفر با ۶۴ هزار اقامتگاه بوده است. نکته قابل توجه تعداد ۱۰۳ هزار ذی نفع در این حوزه است که به صورت مستقیم و غیرمستقیم از این راه ارتزاق می کنند.

شکل ۲۹: بازار اقامتگاه های اجاره ای در ایران - سال ۱۳۹۷



Techrasa - 2019

۱،۴،۵ فناوری اطلاعات (IT) در ایران

امروزه نرخ رشد سریع فناوری و اطلاعات و ارتباطات آن با حوزه های گوناگون سیاسی، فرهنگی، اجتماعی و اقتصادی بر کمتر کسی در سراسر جهان پوشیده نیست. به لحاظ اقتصادی، تکنولوژی های مبتنی بر پلتفرمها و ارتباطات اینترنتی به رشد تجارت و کسب و کار کمک کرده است.

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

مستشرقین و فنیک ایران
Iran Electronic Publication
(سهامی خاص)

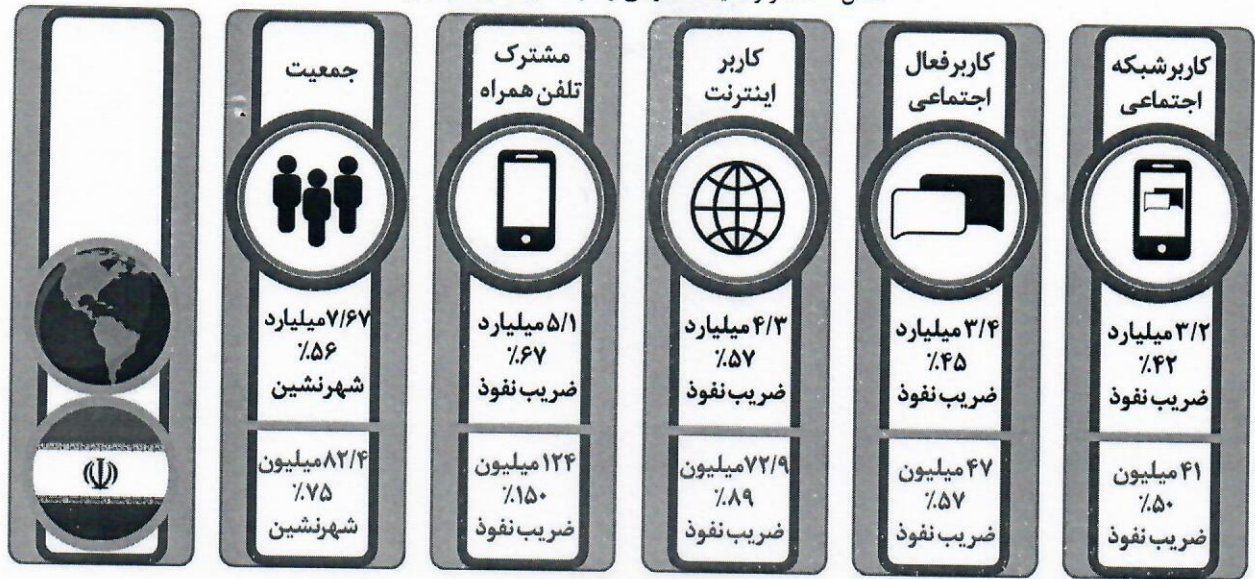
صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۷۷

شرکت سبد گردان الماس
(سهامی خاص)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

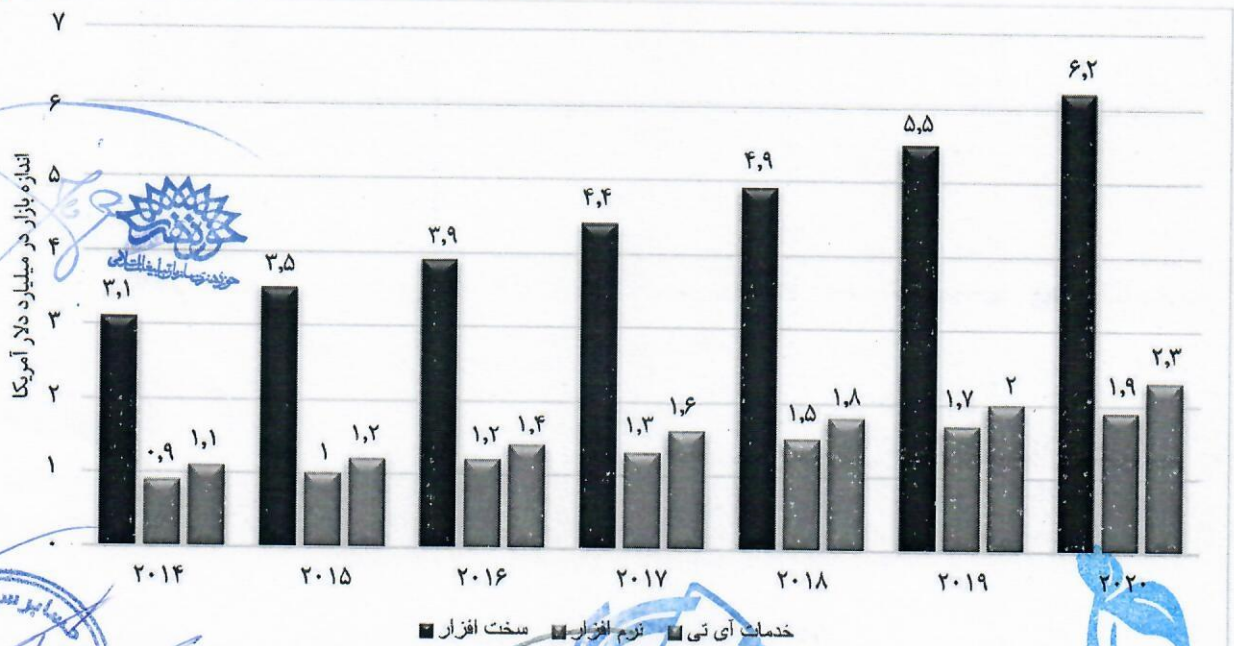
شکل ۳۰: آمار وضعیت دسترسی و نفوذ تلفن همراه در ایران



immobility - 2019

statista در پژوهشی اندازه بازار فناوری اطلاعات ایران (به استثنای ارتباطات از راه دور و مخابرات) را از سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۰ بررسی کرده است. مطابق با این پژوهش، ارزش بازار سخت افزار در سال ۲۰۱۵ معادل ۳,۵ میلیارد دلار بود.

شکل ۳۱: اندازه بازار صنعت فناوری اطلاعات ایران



Statista - 2021

سرعت اینترنت موبایل در ایران بر اساس آمار وبسایت SPEEDTEST در سال ۲۰۲۱ به ۲۶/۳۸ مگابیت بر ثانیه رسیده است؛ رقمی که موجب شگفه و تابه بهانی کشور در میان ۱۴۱ کشور باشد. به علاوه، گزارش سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی در سال ۹۹ نشان می دهد اقتصاد دیجیتال در ایران روند رو به رشدی را می پیماید. سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان به واسطه این امیدنامه مسئولیت ندارد»
 در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد (خاص)
 شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

سهام اقتصاد دیجیتال از شاخص تولید ناخالص ملی را تا پایان سال ۹۸ حدود ۶/۵ درصد برآورد کرده است. این در حالی است که شاخص GDP اقتصاد دیجیتال در سال ۱۳۹۶، حدود ۴ درصد بوده است.

داده‌های مرکز آمار نشان می‌دهد در سال ۱۳۹۷ با اینکه نرخ رشد اقتصاد منفی ۴/۹ درصد شد، رشد بخش فناوری اطلاعات ۶/۸ درصد ثبت بوده است. همچنین بهره‌وری کل اقتصاد در سال ۱۳۹۷ در ایران منفی ۶/۱۲ درصد بوده که در بخش فناوری اطلاعات این بهره‌وری ۱۳/۵ درصد اعلام شده است.

مطابق با گزارش سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی در سال ۱۳۹۹، تعداد اشتراکات دستگاه به دستگاه ۲۹ از ۱/۳ میلیون اشتراک در سال ۱۳۹۵ به ۱/۶ میلیون اشتراک در سال ۱۳۹۸ رسیده است. با این حال این تعداد هنوز کمتر از ۱/۵ درصد اشتراکات تلفن همراه است که نشان می‌دهد اینترنت اشیا به‌تازگی در ایران کلید خورده و با توجه به وابستگی زندگی شهروندان به دنیای دیجیتال انتظار می‌رود سال‌های پرونقی در پیش رو داشته باشد. به‌ویژه که هم‌زمان با تغییر سبک زندگی مردم، ایجاد نوآوری و فناوری‌های جدید در حوزه اینترنت اشیا فرآیند رو به رشدی داشته و در حال توسعه است. البته در این مدت بیشترین تعداد اشتراکات مربوط به سال ۱۳۹۷ است که بیش از ۱/۲ میلیون اشتراک دستگاه به دستگاه وجود داشت که نسبت به سال ۹۶ حدود ۳۱ درصد رشد کرده است.

در ایران اکنون بیش از یک میلیون کاربر از ۱۴ ارائه‌دهنده سرویس ویدیوی آنلاین استفاده می‌کنند و این عده هر ماه ۹۰ میلیون دقیقه فیلم تماشا می‌کنند^{۳۰}. همچنین میزان ترافیکی که این سرویس‌ها ایجاد کرده‌اند، ۱۰ گیگابایت در هر ثانیه است. تماشای بیش از ۴ میلیارد و ۶۶۰ میلیون دقیقه فیلم و سریال در بازه زمانی خرداد ۹۷ تا خرداد ۹۸ نیز در گزارش فیلمو آمده است که نشان می‌دهد بیش از ۱۹ هزار اپیزود فیلم و سریال موجود در شبکه نمایش خانگی فیلمو با چه میزان تماشا همراه است. مصرف‌کنندگان خانگی با استفاده از تلویزیون‌های متصل به اینترنت و یا با خرید ستاپ‌باکس‌های شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمات IPTV، می‌توانند از سرویس‌ها و خدمات زیر بهره‌مند شوند:

- پخش زنده تلویزیونی
- ویدئوی و صدای درخواستی
- دسترسی اینترنت بر روی تلویزیون
- بازی‌های اینترنتی
- بازارهای اپلیکیشن موبایل
- خدمات ارزش افزوده
- خدمات بانکی و پیشخوان خدمات دولتی
- فروشگاه‌های اینترنتی
- کانال‌های ویژه سازمانی
- محتواهای تخصصی کودکان، آموزشی، سلامت و ...

با توجه به شیوع گسترش کرونا، ظرفیت‌های آموزش‌های مجازی بیش از پیش برای سیاست‌گذاران نمایان شد. مطابق با تخمین‌های محاسبه‌شده، جمعیت ایران حدود یک درصد جمعیت جهان را تشکیل می‌دهد و ۰/۴۷ درصد از تولید ناخالص کل جهان را داراست. با ملاحظه قدرت خرید شهروندان ایرانی، اگر فرض شود که ۰/۳ درصد از کل بازار آموزش آنلاین جهان مرتبط به بازار ایران باشد، با این تخمین، اندازه بازار آموزش آنلاین در شرایط پیش از کرونا برابر با ۱،۵۲۳ میلیارد تومان است. البته به دلیل عدم حضور متولی و بازیگر مهم در این امر، در سال‌های گذشته این موضوع محقق نشده است و جایگزین‌های فیزیکی و روش‌های سنتی آموزش سهم آموزش آنلاین را به‌طور اختصالی داده‌اند. البته این موضوع پس از شیوع ویروس کرونا تغییرات جدی کرده است. اگر همان میزان از رشد در

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشنا
(سهامی خاص)

M2M^{۳۱}: به ارتباط ماشین‌ها با شبکه اینترنت و در نتیجه، با تمام اشیاء متصل به اینترنت، بدون دخالت یا بهره‌خالت اندک انسان، اشاره دارد.
گزارش منتشر شده فیلمو - ۱۳۹۸

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

بازار جهانی وجود داشته باشد، در ایران نیز مورد انتظار خواهد بود که در سال ۲۰۲۵ اندازه بازار آموزش آنلاین ایران برابر با ۳۰۷۰۰ میلیارد تومان خواهد بود.

۱.۵. عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر

به‌طور کلی شرکت‌های نوپا در مسیر فعالیت‌های خود ممکن است با مشکلاتی مواجه شوند که روند امور آن‌ها را دچار اختلال کنند. عمده این چالش‌ها را می‌توان در سه دسته کلی به شرح ذیل تقسیم‌بندی کرد:

۱- سطحی‌ترین چالش پیش روی شرکت آن است که برنامه‌های تعیین‌شده توسط شرکت، اهداف شرکت را محقق ن ساخته است.

۲- چالش جدی‌تر آن است که مدیریت شرکت، رفتار کارآمدی نشان نمی‌دهد، به‌نحوی که شرکت در بسیاری موارد با بحران مواجه شده است یا برخی مدیران ارشد از شرکت می‌روند.

۳- در بدترین شرایط، شرکت با خطر زوال و فروپاشی مواجه است و تحلیل انحلال شرکت وجود دارد.

در موارد فوق، جلوه‌های مدیریتی سرمایه‌گذار خطرپذیر بیش از پیش آشکار می‌شود. توان مدیریتی سرمایه‌گذاران خطرپذیر، تجارب آن‌ها، آشنایی آن‌ها با الگوهای رفتاری صنایع مختلف، آشنایی آن‌ها با روند بازار و برخورداری آن‌ها از تخصص فنی و مالی این امکان را فراهم می‌سازد تا در بحران‌های پیش روی شرکت‌های نوپا به بهترین نحو به مقابله با موانع بپردازند.

با توجه به سه دسته کلی فوق‌الذکر، صندوق نیز سه راهکار عمده راهبری را در مواجهه با مشکلات پیش‌آمده به کار خواهد برد. این راهکارها به شرح ذیل دسته‌بندی می‌شوند:

۱- در مواجهه با چالش‌های دسته اول، صندوق قادر است با تدابیر راهبردی خود، تغییراتی را در برنامه‌های شرکت سرمایه‌پذیر ایجاد کند و شرکت را از آسیب برهاند. در این حال مکانیزمی راهبری اتخاذی توسط سرمایه‌گذار خطرپذیر "مشاوره راهبردی" نامیده می‌شود.

۲- مشکلات گروه دوم عمدتاً ناشی از ضعف مدیریت شرکت سرمایه‌پذیر است. چنانچه با تغییر برخی مدیران ارشد بتوان از گسترش بحران جلوگیری کرد این تغییر راهکار پیشنهادی صندوق خواهد بود. اما در برخی موارد، بحران پیش رو به حدی جدی است که نیاز به جایگزینی کامل تیم مدیریت شرکت وجود دارد. در این‌گونه موارد معمولاً باید استارت‌آپ را شکست‌خورده فرض کرد. راهکار جلوگیری از بروز این وضعیت، دقت بیشتر در مرحله ارزیابی تیم استارت‌آپ و عدم سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی است که ریسک آیتم‌های مرتبط با انسجام و عملکرد تیم آن‌ها بالا ارزیابی شده است.

۳- در حالت آخر که بدترین وضعیت را پیش روی شرکت سرمایه‌پذیر قرار می‌دهد بحران‌های پیش‌آمد عملاً شرکت را به سمت زوال و فروپاشی پیش می‌برند و امکان اصلاح وجود ندارد بنابراین، لازم است که صندوق به‌منظور حفظ سرمایه‌گذاری انجام‌شده خود هر چه سریع‌تر اقدام به خروج اضطراری کند.

در ادامه نقاط قوت، ضعف، فرصت‌ها و تهدیدهای (ماتریس SWOT) صنایع خلاق در کشور بیان می‌شود.

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۲۴۷

نقاط قوت	نقاط ضعف
- پتانسیل بالای جاذبه‌های فرهنگی ایران - اشتغال‌زایی و ایجاد درآمد پایدار در کشور - توان بالای نیروی جوان در کشور جهت استفاده در زیرمجموعه‌های صنایع خلاق	- عدم تناسب جریان نقدینگی حوزه صنایع خلاق نسبت به ظرفیت‌های موجود در آن - تعداد پایین شرکت‌های خلاق در کشور - انجام فعالیت‌های تصدی‌گرایانه با کارایی و بهره‌وری پایین

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

فرصت ها	تهدید ها
• ظرفیت بالای ثروت آفرینی از حوزه های متعدد وابسته به هنر و خلاقیت انسان • بهره گیری از نیروی متخصص که تا کنون در صنعت کمتر مورد توجه قرار گرفته اند • ظرفیت صادراتی صنایع خلاق به علت خاص بودن محصولات تولیدی • افزایش تنوع محصولات به واسطه خلاقیت های انسانی • فقدان رهبر بازار در زیر حوزه های صنایع خلاق	• صنایع خلاق دارای زیرمجموعه هایی است که برای مردم کمتر شناخته شده است. • رقبای جدید وارد شده به صنایع خلاق • تغییر وضعیت اقتصادی و جا به جایی اولویت های اقتصادی • افزایش نرخ ارز و کاهش سودآوری

۱.۶. رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن ها

صندوق های جسورانه بورسی: با توجه به عدم وجود صندوق مشابه در حوزه صنایع خلاق، می توان صندوق سپهر یکم را اولین و تنها سرمایه گذار جسورانه در حوزه صنایع خلاق دانست. با توجه به پیشینه و تجربه مؤسسين فضای فعالیت برای صندوق مهیا است و صندوق سپهر یکم با شبکه ارتباطی گسترده خود می تواند نقش موثری ایفا کند. تقدم ورود به حوزه سرمایه گذاری جسورانه در صنایع خلاق، امتیازی است که رقبای آینده از آن برخوردار نیستند.

سرمایه گذاران خارجی: در حال حاضر سرمایه گذاران خارجی به دلیل عدم آگاهی از وضعیت و فضای اقتصادی ایران، در مرحله ابتدایی کسب و کار ورود نخواهند کرد و معمولاً در دوره رشد و بلوغ کسب و کار سرمایه گذاری می کنند. همچنین با توجه به بنیان فرهنگی صنایع خلاق، سرمایه گذاران این حوزه می بایست قرابت فرهنگی با کسب و کارها داشته باشند که این مهم با سرمایه گذاران خارجی به سختی ممکن خواهد بود.

نهادهای و سازمان های حاکمیتی: که دارای منابع مالی بزرگی هستند، بالقوه می توانند رقیب صندوق سپهر یکم محسوب شوند. به دلیل تمامیت خواهی آن ها در سهامداری، از جذابیت کمتری برای صاحبان کسب و کار برخوردار هستند. مضاف بر آنکه حضور یک سرمایه گذار متخصص در حوزه صنایع خلاق می تواند منابع مالی این نهادها را به سمت سرمایه گذاری صحیح هدایت کند.

شرکت های سرمایه گذاری بزرگ: شرکت های سرمایه گذاری بزرگ که دارای منابع مالی کلان هستند بالقوه می توانند رقیب صندوق سپهر یکم محسوب شوند. به دلیل تمامیت خواهی این شرکت ها در سهامداری، معمولاً مواردی که فرصت های ایده آل محسوب می شوند، به روش تملیک یا ادغام جذب شرکت های سرمایه گذاری بزرگ می شوند.

هلدینگ ها: هلدینگ ها به واسطه بهره مندی از منابع لازم و همچنین تنوع در سبد سرمایه گذاری های خود به عنوان یک رقیب بالقوه برای صندوق سپهر یکم محسوب می شوند.

۱.۷. چارت سازمانی صندوق

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار و به منظور تحقق اهداف صندوق و با توجه به وظایف محوله، چارت سازمانی صندوق به صورت ذیل ترسیم می شود. این ساختار شرایط شناخت بهترین فرصت های سرمایه گذاری و ارزیابی مستمر طرح های کسب کار را برای مدیریت صندوق امکان پذیر می کند. در این ساختار بالاترین رکن صندوق مجمع عمومی سهامداران بوده که متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز است. همچنین

«این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی واکه می تحقیق و این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

کمیته سرمایه‌گذاری صندوق به بررسی و اظهارنظر در خصوص ورود به فرصت‌های سرمایه‌گذاری و ارائه پیشنهاد به مدیرعامل در خصوص ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق و همچنین تدابیر لازم در خصوص سازوکار و نحوه خروج از سرمایه‌گذاری خواهد پرداخت.

شکل ۳۲: چارت سازمانی صندوق



- **مجمع صندوق:** مجمع صندوق متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز است.

- **متولی صندوق:**

- نظارت بر عملیات مالی صندوق و تأیید افتتاح حساب‌های صندوق و پرداخت‌ها و نظارت بر مانده وجوه صندوق
- نظارت بر انتشار به‌موقع گزارش‌ها و اطلاعات صندوق توسط مدیر
- نظارت بر فرآیند خروج و نقدی سازی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و نظارت بر فرآیند تصفیه صندوق
- طرح موارد تخلف مدیر صندوق و حسابرس نزد سازمان بورس یا مراجع ذی‌صلاح
- سایر مسئولیت‌های مندرج در اساسنامه صندوق

- **حسابرس صندوق:**

- بررسی اصول و رویه‌های کنترل داخلی مدیر
- بررسی و اظهارنظر در مورد صورت‌های مالی دوره‌ای و گزارشی عملکرد صندوق

- **مدیر صندوق:**

• **کمیته سرمایه‌گذاری**

- بررسی و اظهارنظر در خصوص ورود به فرصت‌های سرمایه‌گذاری
- کمک‌های لازم به شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مسیر رشد
- پایش، بررسی شاخص‌های کلیدی عملکرد^{۳۱} و ارائه گزارش عملکرد در شرکت‌های سرمایه‌گذاری
- بررسی و اظهارنظر و ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق
- بررسی و اظهارنظر و ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص سازوکار و نحوه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها
- **مشاور حقوقی و امور قراردادها**

صندوق اظهار نظر در خصوص امور حقوقی صندوق

- اظهار نظر در خصوص قراردادهای منعقدشده میان صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- اظهار نظر در خصوص قراردادهای همکاری میان صندوق و سایر ارکان اکوسیستم نوآوری

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۴۴۷



³¹ Key Performance Indicators (KPI)

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶
(سهامی خاص)
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سوم آشنا

این اساسنامه / اظهار نظر در خصوص امور حقوقی صندوق و اوراق بهادار رسیده است. / اظهار نظر در خصوص قراردادهای همکاری میان صندوق و سایر ارکان اکوسیستم نوآوری / مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

• مدیریت اداری و مالی

- تنظیم دفاتر قانونی حسابداری صندوق و تهیه صورت های مالی
- ارائه اظهارنامه مالیاتی و سایر تشریفات اداری
- امور دفتری مدیر و سایر افراد صندوق
- هماهنگی جلسات و پیگیری قراردادها
- به روزرسانی نرم افزارها و وبسایت صندوق
- پشتیبانی و تدارکات
- ارتباط با سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت فرابورس و سایر ارکان و نهادهای نظارتی
- پاسخگویی مسائل مالی دارندگان واحدهای سرمایه گذاری

• مدیریت سرمایه گذاری

- ارزش گذاری فرصت های سرمایه گذاری و شرکت های سرمایه پذیر
- برنامه ریزی و مدیریت ریسک
- امور اجرایی سرمایه گذاری ها و نقدی سازی و خروج
- مشاوره مالی و اصلاح ساختار شرکت های سرمایه پذیر

▪ مدیریت ارزیابی و نظارت

- ارزیابی دقیق و همه جانبه شرکت های معرفی شده و شناسایی شده جهت سرمایه گذاری صندوق
- تعریف شاخص های کلیدی عملکرد و شاخص های ارزیابی مالی شرکت های سرمایه پذیر
- پایش و نظارت بر کسب و کارها پس از سرمایه گذاری و امور مجامع شرکت های سرمایه پذیر
- تهیه گزارش های مربوط به وضعیت پرتفوی، عملکرد سالانه و ارزش واحدهای سرمایه گذاری

• کمیته تضاد منافع

- به منظور صیانت از عدم ذی نفعی ارکان و تضاد منافع، کمیته تضاد منافع در ساختار صندوق در نظر گرفته شده است. اعضای کمیته تضاد منافع سه نفر می باشند که به پیشنهاد مدیر و تأیید مجمع و تأیید متولی تعیین می شوند. شایان ذکر است یک نماینده از صندوق نوآوری و شکوفایی در این کمیته عضویت دارد و موافقت نماینده مذکور برای مصوبات کمیته تضاد منافع ضروری است.

کمیته سرمایه گذاری موظف است حسب پیشرفت مذاکرات سرمایه گذاری، در هر زمان به تشخیص خود، موضوع بررسی فرصت سرمایه گذاری از حیث تضاد منافع را به کمیته تضاد منافع ارجاع دهد. مؤسسين موظف هستند در صورت ذی نفعی اطلاعات دقیق را در اختیار کمیته تضاد منافع قرار دهند تا این کمیته موضوع سرمایه گذاری را از نظر عدم وجود تضاد منافع بررسی کرده و گزارش بررسی به همراه پیشنهاد کارشناسی خود مبنی بر سرمایه گذاری یا عدم سرمایه گذاری را حداکثر ظرف مدت ۷ روز کاری به کمیته سرمایه گذاری و رونوشت آن را به مدیر ارجاع نماید. این موضوع در بند ۲۳ امیدنامه به تفصیل تشریح شده است.

۱.۸. استراتژی بازاریابی، تأمین مالی، دریافت مشاوره

می توان بازاریابی پروژه های صندوق را در قالب روش های زیر تعریف کرد:

- ۱- شناسایی فرصت های سرمایه گذاری از طریق سرمایه گذاران صندوق که سابقه فعالیت در زمینه سرمایه گذاری در شرکت های خلاق، دانش بنیان و فناوری دارا می باشند. بدیهی است سرمایه گذاری در طرح هایی که توسط سهامداران مراحل اولیه سرمایه گذاری خود را طی کرده باشند، از ریسک کمتری برخوردار خواهند بود.
- ۲- استفاده از بتانسیل شرکت های شتاب دهنده در کشور که در حوزه های مربوط به موضوع فعالیت صندوق، فعال می باشند.

«این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

- ۳- استفاده از فرصت‌های موجود در میان دانشگاه‌ها، پارک‌های علم و فناوری، مراکز رشد و مراکز کارآفرینی
- ۴- شناسایی فرصت‌ها با حضور در همایش‌های مرتبط با موضوع فعالیت صندوق

بعد از انتخاب طرح‌های سرمایه‌گذاری و تشکیل پرتفوی، در مرحله 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 حوزه‌های فعالیت شرکت سرمایه‌پذیر، زمینه جذب سرمایه شرکت‌ها را فراهم نماید.

با توجه به اهمیت و پیچیدگی موضوع عقود و قراردادهای فی‌مابین صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر، الزام حضور مشاور در امور حقوقی را ضروری می‌نماید. به بیان دیگر هدف از اخذ مشاور، ارائه بهترین خدمات به شرکت‌های سرمایه‌پذیر و ایجاد ارزش افزوده حداکثری می‌باشد. 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.

۱.۹. ارائه آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی به تفکیک حقیقی و حقوقی؛

سرمایه‌گذاری جسورانه و یا سرمایه‌گذاری خطرپذیر به عنوان جزئی از صنعت سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سهامی خاص، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های نوپا و نوآوری است که با وجود توان رشد و درآمدزایی بالا فاقد منابع مالی و تجربه مدیریتی کافی هستند. بنابراین، اغلب نه به دلیل مشکلات فنی در تولید محصول، بلکه به سبب ضعف در مدیریت راهبردی و اجرایی شرکت و به دلیل بروز مشکلات مالی به سوددهی نمی‌رسند. سرمایه‌گذاران خطرپذیر پس از شناسایی این گونه شرکت‌ها در مراحل ابتدایی رشد و سرمایه‌گذاری در آن‌ها، از طریق تأمین سرمایه موردنیاز و همچنین ارائه مشاوره و کمک‌های مدیریتی آن‌ها را به سودآوری می‌رسانند و با فروش سهام آن‌ها به اشخاص ثالث یا تبدیل شرکت به سهامی عام و عرضه عمومی، از محل ارزش افزوده سرمایه، سود تحصیل می‌کنند. این تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری خطرپذیر نه بر اساس وضعیت گذشته، بلکه بر اساس برآورد از بازار آینده انجام می‌شود.

در سال ۹۸ بالغ بر ۲۷۱ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری خطرپذیر روی ۱۴۵ استارت‌آپ در ایران انجام گرفته است که نسبت به سال ۹۷، نزدیک به ۱۰۰ درصد رشد را نشان می‌دهد. عضویت سرمایه‌گذاران خطرپذیر جدید در انجمن، ورود صندوق‌های پژوهش و فناوری در حوزه سرمایه‌گذاری و فعالیت جسورانه صندوق‌های بورسی در سال گذشته از دلایل اصلی افزایش میزان سرمایه‌گذاری خطرپذیر بوده است. متوسط مبلغ سرمایه‌گذاری روی هر استارت‌آپ از یک میلیارد تومان به یک میلیارد و ۸۷۰ میلیون تومان افزایش یافته است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه، از سال ۹۷ بیش از ۹۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری داشته‌اند. پیش‌بینی‌های صورت گرفته در سال ۹۸ نشان می‌داد تا انتهای سال ۹۸، ۳۵۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری اتفاق خواهد افتاد. این میزان در سال ۹۹، ۵۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است. غالب استارت‌آپ‌ها در مرحله رشد و درآمد و همچنین ورود به بازار هستند و تنها ۳.۵٪ از استارت‌آپ‌ها بالغ شده‌اند. در مورد عمر استارت‌آپ‌ها بیشتر استارت‌آپ‌ها نهایتاً تا ۲ سال عمر دارند و تنها ۱۷٪ بیشتر از ۲ سال عمر دارند. مدل تجاری اکثر استارت‌آپ‌ها B2B و B2C هست. حوزه فعالیت استارت‌آپ‌ها بیشتر در زمینه خدمات فناوری اطلاعات و سپس تبلیغات و بازاریابی و آموزش می‌باشد. سن بنیان‌گذاران غالباً محدوده ۳۰ الی ۳۵ است و پس از آن محدوده ۲۵ الی ۳۰ سال است. در مورد جنسیت ۹۰٪ درصد بنیان‌گذاران استارت‌آپ‌ها ایرانی مرد هستند. سطح تحصیلات بنیان‌گذاران استارت‌آپ‌ها بیشتر کارشناسی به بالا می‌باشد و بیشتر از ۸۰ درصد آن فارغ‌التحصیل شده‌اند. رشته تحصیلی بیشتر آن‌ها نیز نرم‌افزار و فناوری اطلاعات و ۱۰٪ نیز رشته مدیریت خوانده‌اند. بیشتر از ۷۵ درصد بنیان‌گذاران شغل دیگری ندارند و یعنی به صورت تمام‌وقت روی استارت‌آپ خودکار می‌کنند.

بخشی از ورودی شرکت‌های جسورانه، شرکت‌های مستقر در پارک‌های علم و فناوری و مراکز رشد می‌باشد. همچنین در حوزه مشتریان هدف از منظر سرمایه‌پذیری، تمام اکوسیستم کارآفرینی در حوزه صنایع خلاق و همچنین فناوری اطلاعات را شامل می‌شود. حضور ۴۳ پارک علم و فناوری در سال ۱۳۹۶ مرکز رشد و ۲۵ مرکز نوآوری زمینه مناسبی برای جذب مشتریان هدف فراهم می‌کنند. عمده فعالیت شرکت‌های موجود در مراحل اولیه و قبل از ورود به بازار است که تقاضای سرمایه‌گذاری در مراحل بعد بازار و رشد یکی از بسترهای مناسب برای ورود صندوق‌های جسورانه خواهد بود.

«این امیدنامه توسط مؤسستین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و شایع ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

از منظر دیگر مشتریان این صندوق‌ها، سرمایه‌گذاران هستند و با توجه به ماهیت این صندوق‌ها انتظار می‌رود بیشتر سرمایه‌گذاران نوع حقوقی (نهادهی) یا اشخاص درگیر در زمینه سرمایه‌گذاری جسورانه باشند.

۱.۱.۰. پیش‌بینی‌های مالی

الف - مفروضات پیش‌بینی

پیش‌بینی مالی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه با توجه به ماهیت فعالیت این صندوق‌ها، با ابهامات بسیار زیادی همراه است چراکه نوسانات زیاد در خصوص درآمدها پیش‌بینی مالی آتی صندوق را مشکل 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.

آنچه در خصوص کلیت سرمایه‌گذاری این دست صندوق‌ها می‌توان بیان کرد این الگو است که تعداد شرکت‌هایی که از فیلتر ارزشیابی عبور کرده و در آن‌ها سرمایه‌گذاری می‌شود ۱۰ عدد خواهند بود. سناریوی پایه محاسبات بر این مبناست که از این ۱۰ شرکت، ۵ شرکت به موفقیت نرسیده و شکست بخورند، ۲ شرکت رشد ۴۰ تا ۷۰ درصدی داشته باشند و ۳ شرکت در طول ۴ سال سرمایه‌گذاری معادل ۵ تا ۱۰ برابر رشد داشته باشند. جدول زیر نحوه سرمایه‌گذاری و خروج از سرمایه‌گذاری در ۱۰ شرکت مورد اشاره را نشان می‌دهد.

جدول ۹: پیش‌بینی برنامه مالی صندوق (میلیون ریال)

دوره سرمایه‌گذاری		دوره خروج		
سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵
شرکت ۱	عدم موفقیت - خروج بدون ضرر	۵۰,۰۰۰		۵۰,۰۰۰
شرکت ۲	عدم موفقیت - خروج با ضرر ۳۰ درصدی	۷۰,۰۰۰		۴۹,۰۰۰
شرکت ۳	عدم موفقیت - خروج با ضرر ۴۰ درصدی	۵۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۷۸,۰۰۰
شرکت ۴	عدم موفقیت - خروج با ضرر ۵۰ درصدی	۷۰,۰۰۰		۲۵,۰۰۰
شرکت ۵	عدم موفقیت - خروج با ضرر ۶۰ درصدی	۵۰,۰۰۰		۲۰,۰۰۰
شرکت ۶	خروج با سود ۴۰ درصدی		۸۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰
شرکت ۷	خروج با سود ۵۰ درصدی	۷۰,۰۰۰		۱۰۵,۰۰۰
شرکت ۸	موفق با رشد ۵ تا ۱۵ برابری	۵۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۹۶۰,۰۰۰
شرکت ۹	موفق با رشد ۵ تا ۱۵ برابری		۸۰,۰۰۰	۲,۱۶۰,۰۰۰
شرکت ۱۰	موفق با رشد ۵ تا ۱۵ برابری	۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰

هزینه‌های صندوق در قالب کارمزدهای آن در بند ۱۰ بیان شده است. این هزینه‌ها بسته به عمر صندوق ۱۰ الی ۱۵ درصد اندازه صندوق خواهند بود. مطابق ماده ۴۴ اساسنامه هزینه اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، هزینه تأسیس شامل تبلیغ و پذیره‌نویسی و ثبت، هزینه تارنما و نرم‌افزار، هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق، مخارج تصفیه بر عهده مدیر صندوق است. اهم هزینه‌ها بر اساس کارمزدهای مذکور به شرح ذیل می‌باشد:

جدول ۱۰: پیش‌بینی هزینه‌ها در طول دوره فعالیت صندوق (میلیون ریال)

صندوق پژوهش و فناوری
سناپورته‌نگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷۱

خلاصه هزینه‌های صندوق (میلیون ریال)

عنوان هزینه	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
کارمزد مدیر	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
حق الزحمه حسابرس	۳۰۰	۳۶۰	۴۲۲	۵۱۸	۶۲۲	۷۴۶	۸۹۶
حق الزحمه متولی پرت نظارت بر نهادهای مالی	۴۵۰	۵۴۰	۶۴۸	۷۷۸	۹۳۳	۱,۱۲۰	۱,۳۴۴
مجموع	۲۰,۷۵۰	۲۰,۹۰۰	۲۱,۰۸۰	۲۱,۲۹۶	۲۱,۵۵۵	۲۱,۸۶۶	۲۲,۲۳۹

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

جدول ۱۱: خلاصه وضعیت مالی صندوق

صورت سود و زیان پیش بینی شده (میلیون ریال)

سال ۷	سال ۶	سال ۵	سال ۴	سال ۳	سال ۲	سال ۱	صورت سود و زیان
3,384,000	2,307,000	128,000					درآمد حاصل از خروج سرمایه گذاری
(460,000)	(330,000)	(180,000)					بهای تمام شده سرمایه گذاری
2,924,000	1,977,000	(52,000)	0	0	0	0	سود ناخالص
0	150,000	30,000	30,000	60,000	100,000	20,000	سایر درآمدهای غیر عملیاتی (سپرده مازاد نقد)
(22,239)	(21,866)	(21,555)	(21,296)	(21,080)	(20,900)	(20,750)	هزینه های صندوق
2,901,761	2,105,134	(43,555)	8,704	38,920	79,100	(750)	سود خالص

ترازنامه پیش بینی شده (میلیون ریال)

سال ۷	سال ۶	سال ۵	سال ۴	سال ۳	سال ۲	سال ۱	ترازنامه
6,089,313	1,977,553	142,419	5,974	47,270	48,350	249,250	وجه نقد
0	750,000	150,000	150,000	300,000	500,000	100,000	سرمایه گذاری کوتاه مدت
0	460,000	790,000	970,000	770,000	530,000	250,000	سرمایه گذاری بلند مدت
6,089,313	3,187,553	1,082,419	1,125,974	1,117,270	1,078,350	599,250	جمع دارایی
1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	600,000	سرمایه پرداخت شده
5,089,313	2,187,553	82,419	125,974	117,270	78,350	(750)	سود (زیان) انباشته
6,089,313	3,187,553	1,082,419	1,125,974	1,117,270	1,078,350	599,250	خالص ارزش دارایی ها

صورت جریان وجه نقد پیش بینی شده صندوق (میلیون ریال)

3,384,000	2,307,000	128,000	0	0	0	0	درآمد حاصل از خروج سرمایه گذاری
0	150,000	30,000	30,000	60,000	100,000	20,000	سود سپرده گذاری مازاد نقد
(22,239)	(21,866)	(21,555)	(21,296)	(21,080)	(20,900)	(20,750)	هزینه های صندوق
750,000	(600,000)	0	150,000	200,000	(400,000)	(100,000)	سرمایه گذاری در اوراق و صندوق های با درآمد ثابت
0	0	0	(200,000)	(240,000)	(280,000)	(250,000)	خالص سرمایه گذاری شرکت های سرمایه پذیر
-	-	-	-	-	400,000	600,000	تغییر (تأدیه) سرمایه صندوق
4,111,761	1,835,134	136,445	(41,296)	(1,080)	(200,900)	249,250	تغییر در جریان وجه نقد
1,977,553	142,419	5,974	47,270	48,350	249,250	0	وجه نقد ابتدای دوره
6,089,313	1,977,553	142,419	5,974	47,270	48,350	249,250	وجه نقد پایان دوره

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس

۶۰۸۹,۳۱۳	۰	۰	۰	۰	(۴۰۰,۰۰۰)	(۶۰۰,۰۰۰)	جریان نقدی سرمایه گذاران
----------	---	---	---	---	-----------	-----------	--------------------------

مطابق با پیش بینی های انجام شده نرخ بازده داخلی سرمایه گذاران (IRR) حدود ۳۸ درصد برآورد شده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آنت

(سهامی خاص)

شماره ثبت ۵۲۴۷۰۶۰

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و مورد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار»

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۲. عوامل ریسک:

۲.۱. سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه گذاری سرمایه گذار را تشکیل دهد. هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه گذاری در کوتاه مدت و بلندمدت سرمایه گذاران و همچنین تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه گذاری صورت گرفته وجود ندارد.

۲.۲. سرمایه گذاری در فن آوری های نوین و شرکت های نوپا ذاتاً ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت های سرمایه پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت های نوپا نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نبوده و نهاد دیگری نیز علاقه مند به این کار نباشد که این امر ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه گذاری گردد.

۲.۳. دارایی های صندوق و به تبع آن قیمت گذاری ارزش خالص دارایی های صندوق اساساً بر مبنای ارزش دارایی های شرکت های تحت سرمایه گذاری صندوق است. ارزش واحدهای بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی ها تغییر می کند. فرآیند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت های هر سرمایه گذاری خواهد بود و در نتیجه ممکن است از ارزشی که هر یک از سرمایه گذاری ها در یک بازار با نقد شوندگی بالا می توانست داشته باشد، متفاوت باشد.

۲.۴. هزینه های صندوق می تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می تواند به سرمایه گذاران تخصیص یابد. در مواقعی که هزینه های صندوق مازاد بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع آوری شده در پذیره نویسی جبران خواهد شد.

۲.۵. صندوق در فرصت های سرمایه گذاری با رقابت سایر رقبا مواجه است و تضمینی نیست که حتماً فرصت مناسبی شناسایی گردد.

۲.۶. سرمایه گذاری های صندوق غالباً نقد شوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدت تری نسبت به معمول هستند. زبان ها معمولاً پیش از سود محقق می شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه گذاری ها بدون کسب بازدهی خروج کند.

۲.۷. این صندوق متفاوت با صندوق های سرمایه گذاری مشترک است. بنابراین قوانین حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری و ممنوعیت ها و محدودیت های مرتبط بر صندوق های سرمایه گذاری مشترک، لزوماً در این صندوق موضوعیت و مصداق ندارد.

۲.۸. سرمایه گذاران باید به مدیر صندوق و اعضای کمیته سرمایه گذاری اتکا داشته باشند و نظرات آن ها 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 امید نامه درج شده است.

۳. سیاست سرمایه گذاری، مشخصات دارایی های قابل سرمایه گذاری:

۳.۱. نحوه شناسایی گزینه های سرمایه گذاری

فرصت های سرمایه گذاری، صندوق با روش های کارشناسی حرفه ای و غربالگری از بین کسب و کارهای خلاق و فناور موجود در نهادهای زیست بوم نوآوری و فناوری از قبیل نهادهای توسعه فناوری، رویدادهای نوآوری و فناوری، شتاب دهنده ها، پارک های علم و فناوری و مراکز رشد و دانشگاه ها و کارآفرینان انتخاب می شوند.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم اشیا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

صندوق پژوهش و فناوری
منابع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۳.۲. حداقل ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری

با توجه به شکل‌گیری فرصت‌های سرمایه‌گذاری در مرحله بذری ۳۲ بخشی از سرمایه‌گذاری‌های صندوق جسورانه بر اساس گزارش ارزیابی از این بخش انتخاب می‌شود. با توجه به اینکه شرکت‌های نوپایی که وارد مرحله رشد شده‌اند و شخصیت حقوقی آن‌ها شکل گرفته و بخش عمده ریسک‌های فنی و تجاری آن‌ها قابل شناسایی و مدیریت می‌باشد، صندوق جسورانه تمرکز خود را در سرمایه‌گذاری در این بخش قرار داده است.

از آنجایی که شرکت‌های خلاق و فناور در مرحله توسعه بازار خود با مرحله بعدی سرمایه‌گذاری خود مواجه می‌شوند و فرصت‌های مناسبی در بین این شرکت‌ها وجود دارد، صندوق از ورود به این شرکت‌ها نیز استقبال می‌کند و برنامه‌ریزی نحوه ورود به مراحل مذکور طبق شرایط مندرج در امید نامه و اساسنامه خواهد بود. در شکل زیر حوزه عملکرد صندوق به‌طور شفاف‌تر قابل مشاهده است:



۳.۳. نحوه انتخاب فرصت سرمایه‌گذاری

گزینه‌هایی که مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌گیرند از بین فرصت‌ها و شرکت‌های خلاق و فناور به‌ویژه شرکت‌های نوپا و در شرف تأسیس و همچنین شرکت‌های خلاق و فناور موجود انتخاب می‌شوند. بعد از انتخاب شرکت‌های بالقوه و دارای پتانسیل رشد بالا، سبد صندوق از بین آن‌ها تشکیل خواهد شد.

مدیر صندوق معیارهای با اهمیتی در انتخاب این سرمایه‌گذاری‌ها در نظر دارد که به برخی از آن‌ها در زیر اشاره شده است:

- ✓ کیفیت تیم اجرایی و مدیریتی
- ✓ کیفیت و کمیت طرح‌های نوآورانه
- ✓ بررسی بازار محصول و اندازه آن
- معیارهای سنجش تیم اجرایی:

- ارزیابی شایستگی فنی و تجاری تیم (سابقه در تأسیس استارت‌آپ)
- هماهنگی تیم و توانایی شناسایی و حل تعارض در تیم به‌صورت سازنده (نحوه حل تعارض در چالش‌های مختلف)
- توانایی تیم در مدیریت کسب‌وکار با توجه به تغییرات قابل پیش‌بینی در محیط رقابتی
- شناخت تیم از دینامیک‌های بازار/محصول هدف و معیارهای اندازه‌گیری آن‌ها در مقایسه با رقبای
- نحوه تقسیم منافع (سهام و سود/حقوق و مزایا) بین اعضای تیم در حالت فعلی و آینده
- ساختار قرارداد سرمایه‌گذاری و خاکمیت شرکتی فعلی
- معیارهای سنجش بازار
- اندازه بازار بزرگ باشد، نهادهای مالی

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷۱

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
معیارهای سنجش تیم اجرایی

32 Seed

«این امیدنامه توسط مؤسسان و/یا مدیران صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

صندوق تخصصی در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

- منحصر به یک ناحیه جغرافیایی خاص نباشد
- قابلیت رشد با نرخ بالا در مدت زمان سرمایه گذاری را داشته باشد
- فناوری محصول
- نسبت به محصول مشابه دارای مزیت رقابتی باشد
- پتانسیل کسب سهم بازار را داشته باشد

در این بخش لازم به ذکر است اهداف و رسالت های نهادهای حاکمیتی موسسان صندوق مجزا از سیاست های سرمایه گذاری صندوق است و تمام شرکت های سرمایه پذیر که صندوق در آینده بر روی آنها سرمایه گذاری خواهد کرد می بایست دارای مؤلفه های اشاره شده در این بخش باشند. همچنین توجیه پذیری اقتصادی شرکت های سرمایه پذیر از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است و در صورت عدم توجیه اقتصادی طرح، صندوق بر روی شرکت سرمایه پذیر، سرمایه گذاری نخواهد کرد.

۳.۴. نحوه انعقاد قرارداد سرمایه گذاری

بعد از انتخاب طرح مورد نظر، بین صندوق جسورانه و شرکت سرمایه پذیر قراردادی عقد می شود. این قرارداد به صورت مرحله ای می باشد و با توجه به شاخص های کلیدی عملکرد مواعد پرداخت سرمایه مشخص خواهد شد. نحوه عقد قرارداد با توجه به شرایط شرکت و پروژه می تواند متفاوت باشد لیکن در قرارداد موارد زیر مشخص می گردد:

- نحوه پرداخت سرمایه مورد نیاز و درصد مشارکت صندوق در طرح مورد نظر
- مدت پرداخت بر اساس مصوبه کمیته سرمایه گذاری
- تعهدات طرفین قرارداد
- سایر شرایط قرارداد مانند شرایط اعطای سهام تشویقی و ...

لازم به توضیح است روش های مختلفی برای مشارکت صندوق با شرکت سرمایه پذیر وجود دارد، لیکن چهار شیوه اصلی در این زمینه عبارتند از:

- سرمایه گذاری در شرکت سرمایه پذیر و تملک سهام ممتاز شرکت
- تأمین مالی شرکت سرمایه پذیر و تملک حق تقدم سهام در قالب قرارداد قابل تبدیل به سهام
- مشارکت مدنی و قبول مشروط سهام
- تأسیس یک شرکت سهامی خاص جدید

در اکثر موارد صندوق کرسی در هیئت مدیره شرکت کارآفرین کسب می کند تا مستقیماً از وضعیت شرکت مطلع و در تصمیم گیری ها دخیل باشد. علاوه بر این، قراردادهای سرمایه گذاری خطرپذیر معمولاً این حقوق را برای سرمایه گذار قائل می شوند:

- تغییرات و اصلاحات در آیین نامه های شرکت با تأیید سرمایه گذار صورت پذیرد.
- انتشار سهام در آینده منوط به موافقت سرمایه گذار باشد.
- اعلام و تقسیم سود نقدی به تصویب سرمایه گذار برسد.

این اساسنامه از هزینه ها و سودهای حاصله تصویب شده به تأیید سرمایه گذار برسد. صندوق پژوهش و فناوری صنایع فرهنگی سپهر شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷

همچنین ممکن است صندوق این حق را برای خود بخواند که اگر شرکت سرمایه پذیر در رسیدن به اهداف طرح کسب و کار شکست خورد، یا اگر به شاخص های کلیدی عملکرد مورد نظر نرسید و نیز اگر از حقوق سرمایه گذار خطرپذیر تخلف کرد، کنترل هیئت مدیره را به دست بگیرند.

تبصره: با توجه به اهمیت و حساسیت بحث مالکیت معنوی و دعاوی حقوقی مربوط به آن در حوزه فعالیت های فرهنگی و هنری تمامی موارد در این خصوص از قبیل ثبت مالکیت معنوی آثار فرهنگی هنری و شیوه های جلوگیری از بروز دعاوی

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد» (شهادت کمال)

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

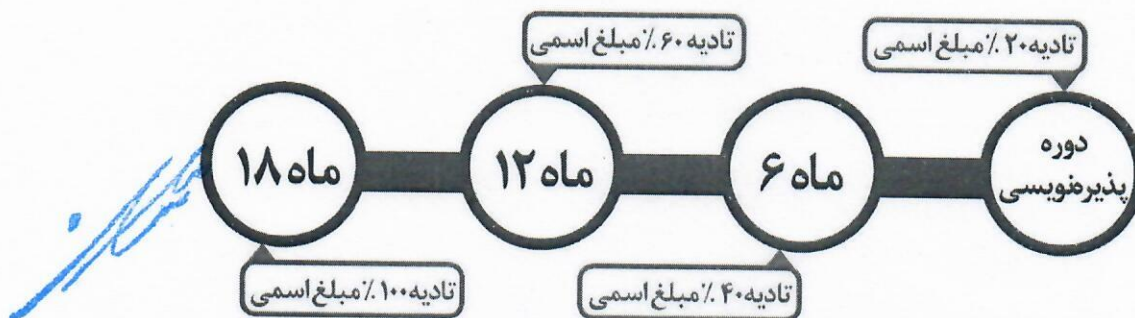
حقوقی در پروژه‌های مشترک فرهنگی و هنری به طور کامل توسط واحد حقوقی صندوق بسته به هر مورد سرمایه‌گذاری تبیین خواهد شد و در اختیار کمیته سرمایه‌گذاری قرار خواهد گرفت تا کمیته سرمایه‌گذاری تصمیم نهایی در این خصوص را اتخاذ نماید.

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

زمان‌بندی عمر صندوق به ترتیب زیر می‌باشد:

۱. دوره پذیرهنویسی: پس از تاریخ صدور مجوز پذیرهنویسی توسط سازمان حداکثر به مدت یک ماه
۲. دوره سرمایه‌گذاری: از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها، به مدت ۴ سال
۳. دوره خروج: از تاریخ خاتمه دوره سرمایه‌گذاری به مدت ۳ سال
۴. دوره تصفیه: از تاریخ خاتمه دوره خروج به مدت ۶ ماه
۵. دوره فعالیت صندوق: از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به مدت ۷ سال
۶. زمان‌بندی پیش‌بینی شده برای تأدیه سرمایه صندوق مطابق با شکل ۳۴ می‌باشد:

شکل ۳۴: زمان‌بندی پیش‌بینی شده برای تأدیه سرمایه صندوق



صندوق می‌تواند در صورت مصلحت، در هر زمان، از جمله دوره سرمایه‌گذاری از شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری خود خارج شود لیکن در دوره‌های خروج و تصفیه، مجاز به سرمایه‌گذاری و یا خرید دارایی‌های جدید نخواهد بود.

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

هدف نهایی صندوق از مدیریت شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری خلق ارزش افزوده و ایجاد مزیت رقابتی پایدار در آن‌هاست. سیاست صندوق در مدیریت شرکت‌ها، در اختیار داشتن اهرم‌های مدیریت راهبردی شرکت و اعطای اختیارات مدیریتی عملیاتی شرکت به مدیران و کارکنان کلیدی است.

همچنین مدیر صندوق با شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری تحت مدیریت خود ارتباطی نزدیک برقرار کرده و به آن‌ها کمک می‌کند تا استراتژی مناسب و اثربخشی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریت و هیئت‌مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شریک‌های استراتژیک خود را شناسایی نموده و جهت همکاری اثربخش با آن‌ها اقدام نمایند، طرح کسب‌وکار (BP) خود را تدوین و اجرایی نمایند و سرمایه موردنیاز جهت توسعه کسب‌وکار خود را در راندهای بعدی جذب نمایند.

صندوق‌های جسورانه معمولاً در مراحل اولیه شرکت‌ها می‌شوند که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم جهت تأمین مالی از سایر روش‌ها را ندارند. مدیر صندوق در فرآیند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری به این نکته توجه می‌نماید که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی خود در آینده را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت گرفته از صندوق، شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را پیدا کنند. در این راستا مدیر صندوق به ساختار مالی شرکت‌ها توجه ویژه خواهد داشت و کمک می‌کند تا با سیستم

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

عدم تقسیم سود در سال‌های ابتدایی، به انباشت سرمایه و ایجاد پشتوانه جهت استفاده از سایر روش‌های تامین مالی کمک شود. برخی از حقوق و اختیاراتی که بنا به صلاحدید صندوق و مرحله ورود به سرمایه‌گذاری، ممکن است صندوق از شرکت سرمایه پذیر طلب نماید:

۱. حق عضویت در هیئت‌مدیره شرکت سرمایه پذیر
۲. حق امضای اوراق و اسناد تعهدآور
۳. حق اولویت در تسویه اموال و دارایی‌ها در مواقع نقدی سازی
۴. حق تقدم در افزایش سرمایه شرکت سرمایه پذیر نسبت به غیر سهامداران
۵. حق وتو در تصمیماتی از قبیل:
 - تصمیمات در صلاحیت مجمع فوق‌العاده
 - هرگونه واگذاری و نقل و انتقال حقوق مالکیت فکری شرکت

- هرگونه ضمانت شرکت از اشخاص ثالث، صلح مطالبات شرکت، استقراض شرکت از هر شخص اعم از حقیقی و حقوقی، فروش و یا توثیق دارایی‌های اصلی شرکت و اخذ وام و اعتبار بانکی

۶. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:

خروج صندوق از شرکت‌های سرمایه پذیر به دو حالت خروج موفق و خروج ناموفق تقسیم می‌شود. در حالتی که در طرح با شکست مواجه شود و انتظارات صندوق محقق نگردد و همچنین در صورتی که خروج از شرکت‌های سرمایه پذیر به علت وجود فرصت‌های سرمایه‌گذاری بهتر اتفاق بیفتد، خروج ناموفق نامیده می‌شود که در این صورت راهبرد زیر اتخاذ خواهد شد:

- توقف فعالیت و انحلال شرکت
- اما در صورتی که خروج موفق رخ دهد، صندوق به یکی از روش‌های زیر از شرکت‌های سرمایه‌پذیر خارج می‌شود:
 - واگذاری سهام به یک یا چند سرمایه‌گذار خصوصی دیگر
 - واگذاری سهام به خودکارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت‌های سرمایه‌پذیر
 - فروش به یک شرکت مرتبط یا شرکا استراتژیک
 - عرضه اولیه در بازار سرمایه (IPO)

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

در صورتی که در دوره سرمایه‌گذاری مدیر نتواند سرمایه‌گذاری مناسبی را کشف نموده در آن‌ها سرمایه‌گذاری نماید دوره سرمایه‌گذاری و عمر صندوق می‌تواند با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار به پیشنهاد کمیته سرمایه‌گذاری، موافقت مدیر و تأیید مجمع سالانه برای دوره‌های یک‌ساله تمدید گردد. در صورتی که بنا بر شرایط بازار مدیر برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده ناتوان باشد، مدیر می‌تواند درخواست تمدید دوره تصفیه و عمر صندوق برای یک سال را با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار به تأیید و تصویب مجمع برساند. در دوره تصفیه، صندوق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری نقد شده در دوره مازاد تصفیه خواهد شد و در اسرع وقت بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری توزیع خواهد شد. در هر حال در دوره تصفیه عادی و یا تمدید شده منافع حاصل شده به نسبت تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری و با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه میان طلبکاران صندوق و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم خواهد شد.

مدیر در موارد زیر می‌تواند درخواست تغییر زمان‌بندی صندوق بنا بر الزامات فوق را به کمیته سرمایه‌گذاری ارجاع داده تا در صورت تصویب به مجمع ارائه شود:

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهام آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۵۶

این امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

«این امیدنامه توسط مؤسسان و ارکان اخراجی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

- عدم موفقیت مدیر در جذب پرتفوی مناسب در دوره سرمایه گذاری که مصادیق این موارد به صورت زیر است:

- عدم وجود شرکت های مناسب برای سرمایه گذاری با توجه به سیاست های صندوق
- عدم جمع آوری منابع لازم در دوره سرمایه گذاری
- طولانی شدن فرآیند واریسی شرکت های انتخاب شده
- طولانی شدن فرآیند انعقاد قرارداد با شرکت های انتخاب شده
- سایر موارد غیرقابل پیش بینی که به تایید کمیته سرمایه گذاری رسیده باشد

- عدم موفقیت مدیر در خروج موفق از شرکت های سرمایه پذیر در دوره تصفیه مقرر:

- عدم وجود مشتریان بالفعل
- 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 را انجام داده باشد و در صورت این تغییر بتواند ارزش بالقوه بالاترین را برای صندوق ایجاد کرده و همچنین حداقل یک خریدار بالقوه برای آن وجود داشته باشد)

- سایر موارد غیرقابل پیش بینی که به تایید کمیته سرمایه گذاری رسیده باشد
- همچنین مدیر ملزم است تا گزارش توجیهی شامل درخواست خود برای تغییر زمان بندی صندوق، علل و اثرات این تغییر در منافع ذینفعان را افشا نماید.

همچنان که بیان شد، تغییر زمان بندی در دو نقطه امکان پذیر است؛ دوره سرمایه گذاری و دوره تصفیه. هر نوع تمدید دوره سرمایه گذاری با تایید گزارش تهیه شده مدیر تو سط کمیته سرمایه گذاری و تصویب در مجمع صندوق رخ می دهد و بنابراین تمدید دوره سرمایه گذاری در شرایطی رخ می دهد که احتمال داده می شود سرمایه گذاری مورد انتظار و رسیدن به بازده مورد انتظار سرمایه گذاران با تمدید وجود داشته باشد. تمدید دوره تصفیه نیز در شرایطی پذیرفتنی است که تمدید باعث خروج بهتر از سرمایه گذاری ها گردد. در هر حال باید دقت شود که منافع محتمل با در نظر گرفتن احتمال وقوع بر افزایش هزینه های صندوق به جهت طولانی تر شدن دوره عمر صندوق غلبه داشته باشد.

۸. تبیین سیاست های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش بینی شده پایان پذیرد:

چنانچه فعالیت صندوق، پیش از پایان دوره خروج پیش بینی شده پایان پذیرد و

۱- ناشی از موفقیت صندوق در دستیابی به اهداف تعیین شده اش باشد، مدیر صندوق اقدام به برگزاری مجمع می کند، و در این مجمع، ضمن ارائه گزارشی در خصوص این موضوع برای انحلال صندوق، تغییر زمان بندی عمر آن، و یا ادامه کار آن به همین روش فعلی، و رأی گیری و اتخاذ تصمیم خواهد شد.

۲- ناشی از عدم موفقیت صندوق در دستیابی به اهداف تعیین شده اش باشد، مدیر صندوق اقدام به برگزاری مجمع می کند، و در این مجمع ضمن ارائه گزارشی در خصوص این موضوع، برای انحلال صندوق، تغییر زمان بندی عمر آن و یا ادامه کار آن به همین روش فعلی، رأی گیری و اتخاذ تصمیم خواهد شد، که انحلال صندوق در این صورت در حکم عزل مدیر خواهد بود و در نتیجه مجمع نسبت به تصفیه و تعیین حق الزحمه وی نیز اقدام خواهد کرد.

دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز نیز، مطابق با اساسنامه صندوق و مستند به آخرین گزارش دوره ای مدیر، می توانند نسبت به دعوت مجمع با دستور تصمیم گیری در خصوص موارد فوق، اقدام کنند.

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

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

همان‌گونه که در بند ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق (بند ۲ امیدنامه حاضر) بیان شد، ماهیت سرمایه‌گذاری‌های صندوق نقد شوندگی پایین دارند. در صورتی که در مرحله تصفیه، نقدی سازی دارایی‌ها با رجوع به سازوکارهای مندرج در بند ۶ میسر نشود و تقاضای کافی برای دارایی‌های صندوق در مرحله تصفیه وجود نداشته باشد، صندوق ابتدا از روش مزایده برای فروش دارایی‌ها استفاده خواهد کرد. در صورت عدم موفقیت در فروش تمام یا بخشی از دارایی‌ها، از طریق مذاکره با شرکت‌های با زمینه فعالیت مشابه در جهت تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد اقدام می‌کند. در صورت عدم موفقیت با این روش با تصویب مجمع و در صورت امکان سهم مالکیت صندوق در دارایی‌ها بعد از ارزش‌گذاری به روش تسهیم به نسبت به طلبکاران صندوق و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق منتقل خواهد شد یا مجمع به روش دیگری در خصوص تعیین تکلیف دارایی‌های مذکور تصمیم‌گیری خواهد کرد.

۱۰. 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 (نظیر مبالغ 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 یاد شده حاسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. طبق قوانین موجود خرید اوراق بهادار و کارمزدهایی که ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری ثبت‌شده نزد سازمان بابت ارائه خدمات یا تضامین از صندوق مربوطه دریافت می‌کنند، مشمول مالیات بر ارزش افزوده نمی‌شود. فهرست هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح دعوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به‌طور کلی غیرقابل‌پیش‌بینی بوده و به موضوع دعوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی از هزینه‌ها نظیر هزینه‌های تأسیس و هزینه‌های تشکیل مجامع صندوق، با تصویب مجامع صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود. 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 تعیین‌شده‌ای است که در این امید نامه آمده است.

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
کارمزد مدیر	کارمزد ثابت مدیر در هر سال مالی فعالیت صندوق ۲ درصد سرمایه صندوق (جمع سرمایه تأدیه شده و در تعهد) است. این کارمزد در ابتدای هر دوره شش‌ماهه از زمان صدور مجوز فعالیت صندوق تا پایان عمر صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت خواهد شد.
پاداش عملکرد	نرخ سالیانه پاداش عملکرد مدیر برابر بیست درصد مازاد نرخ بازده داخلی خالص سالانه آن نسبت به میانگین حسابی نرخ سپرده‌های بلندمدت بانکی مصوب شورای پول و اعتبار خواهد بود که بر اساس سرمایه تأدیه شده صندوق و طول دوره فعالیت و دوره تصفیه، محاسبه می‌شود و با تصویب مجمع سالانه صندوق و با رعایت تشریفات ماده ۲۹ اساسنامه، تمام یا بخشی از آن قابل پرداخت خواهد بود.
این اساس کارمزد متولی به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است	مبلغ ثابت ۴۵۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی
حق‌الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۳۰۰ 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، حاسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد.

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارت‌اند از:

عنوان هزینه	شرح	دریافت‌کننده
کارمزد صدور	برای صدور و ابطال به‌صورت کاغذی برابر مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که صندوق در آن پذیرفته می‌شود، عمل می‌گردد.	
کارمزد معاملات	طبق مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در آن پذیرفته شده است، تعیین می‌شود.	

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

هزینه جبران خدمات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری اعم از پرداخت ثابت و پاداش بر عهده مدیر صندوق است که سقف مجموع پرداختی بر مبنای مصوبات مجمع تعیین می‌گردد.

۱۲. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه‌گذاری‌ها:

مدیر صندوق به‌طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق افزایش تعداد 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 منفعتی 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 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 نصاب 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 مجمع بیش از سقف تعیین شده سرمایه‌گذاری نماید.
- حداکثر ۲۵ درصد از منابع صندوق به منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در غالب اوراق نگهداری می‌شود و در صورتی که این مقدار به کمتر از ۲۰ درصد برسد از طریق تأدیه سرمایه حداقل تا کف تعیین شده تأمین می‌گردد.

- صندوق هیچ بخشی از دارایی‌های خود را در جایی وثیقه قرار نخواهد داد.
- این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
- صندوق برای سرمایه‌گذاری‌های خود وام دریافت نخواهد کرد، مگر به صورت کوتاه مدت و مطابق با محدودیت‌های مندرج در اساسنامه.
- به عنوان متعهد پذیرهنویسی فعالیت نخواهد کرد.

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر یکم
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

۱۳. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

- از مجموع سرمایه صندوق، ۲۰ درصد معادل دویست میلیارد ریال آن در زمان تأسیس تأدیه شده و ۸۰ درصد معادل هشتصد میلیارد ریال در تعهد سرمایه‌گذاران می‌باشد که در طول دوره سرمایه‌گذاری و پیرو فراخوان‌های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین‌شده بر اساس امید نامه پرداخت شود.
 - مدیر صندوق می‌تواند با اعلام قبلی ۳۰ روزه در چارچوب این امید نامه و صرفاً در طول دوره سرمایه‌گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت‌نشده از سوی سرمایه‌گذاران نماید. سرمایه‌گذاران موظف‌اند طبق تکلیف امید نامه در زمان تعیین‌شده مبلغ فراخوان شده را تأدیه نمایند.
 - زمان‌بندی تأدیه و درصد تأدیه مبالغ طبق بند ۴ این امید نامه معین شده است. در صورت تغییر زمان‌بندی فوق و یا افزایش مبالغ هر فراخوان، زمان اعلام فراخوان از ۳۰ روز قبل از آغاز تأدیه به ۶۰ روز قبل از آغاز تأدیه 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 بر اساس رویه زیر اقدام می‌نماید:
 - در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در مهلت مقرر در فراخوان مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننمایند و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، مبلغی به‌عنوان وجه التزام از قرار نرخ رسمی تورم به‌علاوه ۴ درصد در سال به مبلغ تأدیه نشده افزوده می‌شود.
 - بلافاصله پس از مهلت تعیین‌شده در فراخوان، مدیر صندوق اخطاریه‌ای برای سرمایه‌گذارانی که مبلغ را تأدیه نکرده‌اند، صادر و یک ماه برای تأدیه مذکور مهلت خواهد داد. اگر با گذشتن مهلت‌های مذکور، مبلغ مورد مطالبه و خسارت تأخیر آن تماماً پرداخت نشود، مدیر صندوق تشریفات فروش واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق فرابورس را شروع خواهد نمود.
 - دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعهد خود را پرداخت نکرده‌اند، حق حضور و رأی در مجامع عمومی صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حدنصاب تشکیل مجامع تعداد این‌گونه واحدهای سرمایه‌گذاری از کل کسر خواهد شد.
- ضمناً مطالبه مبلغ پرداخت‌نشده واحدهای سرمایه‌گذاری با هر مقدار از آن باید از کلیه صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری و بدون تبعیض به عمل آید.

۱۴. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق:

- ۱- هر شخص حقیقی که طبق اظهارنامه وی، حداقل دارایی او ۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد.
- ۲- محدودیتی برای اشخاص حقوقی وجود ندارد.

سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، می‌بایست وجود شرایط مذکور در امید نامه برای سرمایه‌گذاری را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأیید نمایند. همچنین کلیه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه‌گذاری، می‌بایست بیانیه پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را رویت و امضا نمایند.

حداقل و حداکثر واحدهای صندوق به شرح زیر است:

- حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی یک میلیارد ریال معادل ۱,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.
- سقف واحدهای سرمایه‌گذاری قابل خرید برای سرمایه‌گذاران حقیقی ۵,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.

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

صندوق به‌منظور اطمینان از تأدیه به‌موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق، واحدهای صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی وثیقه می‌نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال واحدهای مدیرت به‌نظارت بر نهاد های مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر اشنا
(سهامی خاص)

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

سرمایه گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود و وثیقه گذاری مطابق دستورالعمل توثیق اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۹/۰۳/۲۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به عمل خواهد آمد.

به منظور انتقال واحدهای سرمایه گذاری قبل از پرداخت کامل مبالغ تعهد شده، مدیر صندوق موظف است فهرست انتقال دهنده و انتقال گیرنده واحدهای سرمایه گذاری را به فرابورس اعلام کند. در صورت اعلام موافقت، انتقال بر اساس رویه های فرابورس انجام خواهد شد. چنانچه هر یک از سرمایه گذاران به نسبت واحدهای خود در خرید واحدهای موصوف از اولویت برخوردار خواهند بود. لذا تمامی سرمایه گذاران حق انتقال واحدهای خود را در شرایط برابر به اشخاص ثالث، اسقاط نمودند.

۱۶. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق:

در پرداخت نقدی به سرمایه گذاران موارد زیر لحاظ می شود:

(الف) پس از تصویب صورت های مالی سالانه صندوق از سوی مجمع، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری تقسیم می شود. مبلغ سود تقسیمی، تاریخ پرداخت و اینکه سرمایه گذاران باید در چه تاریخی دارنده واحدهای سرمایه گذاری صندوق باشند تا مستحق دریافت این سود به شمار آیند، به پیشنهاد مدیر صندوق و توسط مجمع صندوق تعیین می شود.

(ب) پیش بینی می شود حداقل تا ۵ سال صندوق هیچ گونه سود نقدی مابین سهامداران تقسیم ننماید. پس از گذشت ۵ سال نیز صندوق ممکن است همچنان به سیاست عدم تقسیم سود ادامه دهد.

۱۷. محل اقامت صندوق:

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران، محله آرات، خیابان ملاصدرا، کوچه سلمان، پلاک ۹، طبقه سوم کد پستی ۱۹۹۱۷۱۶۷۶۵ تعیین شده است.

۱۸. مشخصات ارکان صندوق:

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

مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه گذاری تشکیل می شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم گیری آن در اساسنامه قید شده است. مجمع می تواند اساسنامه، امید نامه، هیئت مدیره، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق الزحمه آن ها را تعیین یا هر یک از آن ها را از سمت خود عزل نماید. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز در مجمع حق رأی دارند.

مدیر: مدیر صندوق شرکت سبد گردان الماس است که در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۱۶ با شماره ثبت ۴۷۳۴۹۱ و شناسه ملی ۱۴۰۰۴۹۸۴۵۲۸ نزد اداره کل ثبت شرکت های و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از شهر تهران، محله آرات، خیابان ملاصدرا، کوچه سلمان، پلاک ۹، طبقه سوم کد پستی ۱۹۹۱۷۱۶۷۶۵. مجمع می تواند مدیر را با رعایت شرایط مندرج در اساسنامه عزل کند مشروط به اینکه هم زمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، تشکیل جلسات کمیته سرمایه گذاری، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت های 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 شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا است که در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۸ با شماره ثبت ۵۲۴۷۰۶ و شناسه ملی ۱۴۰۰۷۵۰۳۵۲۱ نزد اداره کل ثبت شرکت های و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از استان تهران، شهرستان تهران، بخش مرکزی، شهر تهران، سعادت آباد، خیابان بهزاد، خیابان شهید محمدرضا یعقوبی (۸)، پلاک ۲۷، طبقه سوم، واحد ۷ به همراه این امید نامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهار نظر مجمع، به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می شود. (ب) گزارش های تهیه شده توسط اشخاص مذکور

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

در خصوص صحت، دقت، کامل بودن، قابلیت اتکا و سایر ویژگی های کیفی شرکت مختص این امیدنامه مسئولیت ندارد»

(سهامی خاص)

۵۳

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

۴۷۳۴۹۱

شماره ثبت

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

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 شاخص اندیشان است که در تاریخ ۱۳۸۲/۰۴/۲۹ با شماره ثبت ۱۵۵۶۶ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۵۷۳۳۲۳ نزد اداره کل ثبت شرکت‌های و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از استان تهران، شهرستان تهران، بخش مرکزی، شهر تهران، میرداماد، خیابان هفتم، خیابان نفت شمالی، پلاک ۳۹، طبقه ششم، واحد ۲۳. به همراه این امید نامه، 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 بی طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات در 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 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.

۱۹. 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:

- علی اصولیان
- کارشناسی ارشد مدیریت مالی
- مدیرعامل سبد گردان
- دارای مدارک:
- ۱- اصول بازار سرمایه
- ۲- معامله‌گری در بازار آتی
- کارشناس پذیرش در فرابورس

۲۰. مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری:

- اعضای کمیته سرمایه‌گذاری معرفی شده از طرف مدیر صندوق باید حائز حداقل یکی از شرایط و یا ویژگی‌های زیر باشند:
- ۱- عضویت در هیات مدیره 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 ملکیت اشخاص حقوقی موضوع اصلی سرمایه‌گذاری صندوق؛
 - ۶- اینستیتوت دانشگاهی یا رشته حداقل اقتصاد یا ریاضیات؛
 - ۷- فرد معرفی شده از طرف هر یک از مؤسسين دارنده حداقل ۱۰ درصد اوراق سهامی شرکت سرمایه‌گذاری ممتاز؛
 - ۸- اشخاص دارای سابقه فعالیت مناسب به تشخیص سازمان و تصویب مجمع

شرکت مشاور سرمایه گذاری سپهر آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۶۷۰۶



«این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.»

۲۱- ضمانت‌های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:

- مدیر صندوق و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نمی‌باشند. ضمانت حسن اجرای این موضوع، به نحو مقتضی که به تأیید مجمع می‌رسد، پیش از تصدی سمت از مدیر صندوق اخذ می‌گردد.
- حداقل واحدهای سرمایه‌گذاری مؤسسين و مدیر صندوق تا زمان ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می‌گردد.
- همچنین اشخاص مذکور در زمان خروج نیز آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه خود را دریافت می‌نمایند.

۲۲- نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر هیات مدیره، ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به

هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا اشخاص کلیدی:

اگر در دوره عمر صندوق، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری به تصویب مجمع تغییر کند و یا هر یک از ارکان به دلایلی از قبیل ورشکستگی، استعفا، عزل و یا فوت تغییر کنند، عواید صندوق به نسبت دوره حضور هر یک از ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری توزیع می‌گردد.

۲۳- موارد ذینفعی ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق و اعضای هیات مدیره ارکان:

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریباً تمام افراد درگیر در فرایند سرمایه‌گذاری صندوق اعم از مدیر صندوق، مدیران و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری یا اعضای هیئت‌مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر (منصوب‌شده توسط مدیر صندوق به نمایندگی از صندوق) به‌صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز درگیر سرمایه‌گذاری مخاطره پذیر هستند. لذا همان‌گونه که در بخش ریسک‌های سرمایه‌گذاری نیز اشاره شده است سرمایه‌گذاران در این زمینه باید به پابندی ذینفعان به اصول اخلاق حرفه‌ای اعتماد نمایند.

به‌منظور صیانت از عدم ذینفعی ارکان و تضاد منافع، کمیته تضاد منافع در ساختار صندوق در نظر گرفته شده است. اعضای کمیته تضاد منافع سه نفر است که به پیشنهاد مدیر و تأیید مجمع تعیین می‌شوند.

کمیته سرمایه‌گذاری موظف است حسب پیشرفت مذاکرات سرمایه‌گذاری، در هر زمان به تشخیص خود، موضوع "بررسی فرصت سرمایه‌گذاری از حیث تضاد به منافع" را به کمیته تضاد منافع ارجاع دهد. کمیته تضاد منافع موظف است موضوع سرمایه‌گذاری را از نظر عدم وجود تضاد منافع بررسی کرده و گزارش بررسی به همراه پیشنهاد کارشناسی خود مبنی بر سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری را حداکثر ظرف مدت ۷ روز کاری به کمیته سرمایه‌گذاری و رونوشت آن را به مدیر ارسال نماید.

صندوق در شرکتی که مدیریت مدیر صندوق یا خویشاوندان و وابستگان او ذینفع هستند سرمایه‌گذاری نخواهد کرد مگر آن‌که این پیشنهاد سرمایه‌گذاری در کمیته سرمایه‌گذاری صندوق ارائه و ارزیابی و تأیید شده باشد.

هر فرصت سرمایه‌گذاری که به صندوق پیشنهاد و توسط کمیته سرمایه‌گذاری یا مدیر صندوق رد می‌شود، می‌تواند توسط مدیر صندوق یا شرکت‌های تابع و وابسته آن به اشخاص دیگر ارجاع گردد منوط به آنکه پیشنهادی جذاب‌تر از آنچه به صندوق ارائه شده بود به شخص جدید ارائه نشود. در این صورت دریافت کارمزد و پاداش توسط مدیر صندوق و شرکت‌های تابعه و وابسته آن بابت خدماتی که در زمینه سرمایه‌گذاری ارائه داده‌اند بلامانع است. موارد زیر در خصوص ذینفعی اشخاص یادشده ارائه می‌شود. هر یک از اشخاص مذکور موظف‌اند در صورتی که به شرح زیر ذینفعی آنان تغییر نموده باشد، مراتب را جهت اعمال و اطلاع‌رسانی اعلام نمایند.

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

۲. عضویت در هیات مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان، در اشخاص حقوقی تشکیل‌دهنده این اسناد/ارزش‌نامه باقی‌مانده و یا از اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.

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

۴. مدیریت کاروبار به نهادی مالی.

«این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان/اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

۴. میزان سهامداری ارکان، اعضای کمیته سرمایه گذاری و وابستگان آن‌ها در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق.

۵. سهامداری حداقل یک درصد از شرکت‌ها و یا صندوق‌های دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

۲۴- 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:

مجمع، مرجع اصلی تشخیص تقلب یا تقصیر عمده مدیر صندوق خواهد بود. علاوه بر این تغییر مدیر صندوق توسط مجمع از جمله در موارد زیر امکان پذیر می‌باشند:

- در صورت استعفا، ورشکستگی و یا انحلال شخصیت حقوقی مدیر صندوق
- در صورت امکان پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق به واسطه تاثیرات ناشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذی صلاح
- در صورت تغییر بیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تأدیه از مجمع
- در صورت تقلب و یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف نظیر عدم رعایت حدنصاب‌ها و چارچوب‌های تعیین شده در امیدنامه و اساسنامه
- در صورت درخواست کتبی مدیر بنا به دلایلی از جمله تغییر مأموریت، استراتژی، حیطه کسب و کار و ...
- در صورت عدم افشای معاملات مدیر با اشخاص وابسته
- انجام سرمایه گذاری به نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امید نامه صندوق باشد از جمله در صورت دریافت یا پرداخت مبلغی از شرکت‌های سرمایه پذیر توسط مدیر صندوق که در کمیته سرمایه گذاری مصوب نشده باشد.
- انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه گذاری در شرکت‌های سرمایه پذیر به نحوی که باعث شناسایی زیان در صندوق گردد
- افشای اطلاعات محرمانه مربوط به صندوق و شرکت‌های سرمایه پذیر
- اوردن بایزموارد با موافقت بیش از دو سوم دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز حاضر در مجمع

۲۵- منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امید نامه:

- www.unctad.org
- www.unesco.org/new/en/culture/themes/creativity/creative-industries/
- www.gov.uk/government/collections/creative-industries-economic-estimates
- www.cisac.org
- www.statista.com
- www.thewaltdisneycompany.com
- www.wipo.int
- Forbes.com
- ircreative.isti.ir
- www.ircreative.isti.ir/contents.php?cntid=57
- www.ircreative.isti.ir/contents.php?cntid=56
- Creative Economy Outlook Trends in international trade in creative industries / 2018/ Unctad
- How to Make a Living in the Creative Industries/2017/wipo
- Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) / 2020
- International Monetary Fund (IMF) / 2020
- World Bank / june 2020
- Morgan Stanley Investment Management (MSIM) / 2020
- World Travel & Tourism Council (WTTC) / 2020
- Department for Digital, Culture, Media and Sport (DCMS)

مروری بر عملکرد ستاد توسعه فناوری‌های نرم و هویت ساز، ۱۳۹۶، تهران، دانش بنیان فناوری، چاپ اول،

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۳۹۳۴۷

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد»

شماره ثبت: ۵۳۴۷۰۶

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

- آمارنامه صنعت پویانمایی ایران، ۱۳۹۶، گردآوری اجرا موسسه سیستم‌های مدیریتی الگو محور سمام، چاپ اول
- صدیقه رضاییان فردویی، حسن فلاح، سید سپهر قاضی نوری، علیرضا علی احمدی... درآمدی بر نظام نوآوری صنایع فرهنگی (مطالعه موردی: تولید نرم‌افزارهای چندرسانه‌ای فرهنگی). مطالعات بین‌رشته‌ای دانش راهبردی.
- عبدالعلی علی عسکری، سیاوش صلواتیان، مجتبی خواجه رحیمی. ۱۳۹۷. آسیب‌شناسی و ارائه ویژگی‌های نظام پیشنهادی‌های سازمان صداوسیما. پژوهش‌های ارتباطی.

۲۶- نحوه اطلاع‌رسانی:

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و ارائه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارت است از: www.sepehrvcfund.ir

همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق دنیای اقتصاد می‌باشد که تمامی اطلاعاتی‌ها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت اطلاع عموم در آن منتشر می‌شود.

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	صندوق نوآوری و شکوفایی	مؤسس			
۲	صندوق پژوهش و فناوری غیردولتی صنایع فرهنگی سپهر	مؤسس			
۳	نشر الکترونیک ایران	مؤسس			
۴	حوزه هنری سازمان تبلیغات اسلامی	مؤسس			
۵	سپدگردان الماس	مدیر	۲۱۷۰۸		
۶	این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.	متولی			

«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.»

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سپهر یکم

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا	سید امیر حسینی			
مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان	عزیزهاوند		حسابرس	۷
	حاج میرزاده			

اعضای هیات رئیسه مجمع

رئیس مجمع	ناظر اول	ناظر دوم	دبیر مجمع
نام و نام خانوادگی	نام و نام خانوادگی	نام و نام خانوادگی	نام و نام خانوادگی
تاریخ	تاریخ	تاریخ	تاریخ
امضا	امضا	امضا	امضا

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس
و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۲۴۷۰۶

مؤسسه الکترونیک ایران
Iran Electronic Publication
(سهامی خاص)

صندوق پژوهش و فناوری
صنایع فرهنگی سپهر
شماره ثبت: ۵۲۹۳۴۷

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



«این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار
در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارند»