

مبانی سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق جسورانه سپهریکم

فهرست مطالب

۱. مقدمه	۲
۲. اهداف صندوق	۲
۳. مشخصات سرمایه‌گذاری‌های صندوق	۲
۳,۱. شرایط عمومی سرمایه‌گذاری‌ها	۲
۳,۲. شرایط ویژه سرمایه‌گذاری‌ها	۳
۴. نحوه شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری	۳
۴,۱. نحوه دسترسی به طرح‌های سرمایه‌گذاری	۳
۵. فرایند سرمایه‌گذاری و نحوه تأمین مالی طرح‌های سرمایه‌گذاری انتخاب شده	۴
۵,۱. حداقل ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری	۴
۵,۲. نحوه انتخاب فرصت سرمایه‌گذاری	۵
۵,۳. نحوه انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری	۶
۶. سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج	۷
۷. سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:	۸
۸. استراتژی‌های مدیریت ریسک	۸
۹. تصویب و نسخ	۸

مدیریت منابع و سرمایه‌گذاری
به عهده کلیه سرمایه‌گذاری‌ها

سپهریکم



۱. مقدمه

موارد زیر، چارچوب تخصیص دارایی های صندوق را که توسط کمیته تعیین و توسط مجمع صندوق تصویب شده است، نشان می دهد. بر اساس تصمیم کمیته و یا در اثر بروز تغییر در ساختار طرح ها و کسب و کارها، ممکن است شرایط واقعی متفاوت با نصاب های زیر باشد. البته تفاوت در خصوص نوع دارایی های سبد نخواهد بود و دارایی نوع دیگری غیر از سهام خصوصی و وجه نقد در سبد صندوق وجود نخواهد داشت. مطابق با مطالعات انجام شده در کمیته، تنوع بخشی میان حوزه ها، زیرحوزه ها و طرح ها با تناسب وزن سرمایه تخصیصی و احتمال موفقیت آن ها صورت خواهد پذیرفت.

۲. اهداف صندوق

هدف از تأسیس صندوق جمع آوری منابع مالی و سرمایه گذاری در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت در پروژه های فکری و نوآورانه در زمینه های صنایع خلاق و فرهنگ بنیان، پویانمایی، بازی، گردشگری و فناوری اطلاعات و ارتباطات، به منظور به بهره برداری رساندن و تجاری سازی دارایی های یاد شده هست. صندوق می تواند در قالب انعقاد قرارداد مشارکت با اشخاص حقوقی یاد شده نسبت به تخصیص منابع به آنها اقدام کند.

۳. مشخصات سرمایه گذاری های صندوق

دارایی های صندوق در دو بخش ابزارهای مالکانه در شرکت ها و موجودی نقد و شبه نقد خواهد بود. نقش بخش ابزارهای مالکانه در شرکت های خصوصی بیشینه کردن بازدهی بلندمدت دارایی های صندوق با خلق ارزش در طرح ها و کسب و کارهای مطابق با موضوع فعالیت اصلی شرکت که پتانسیل رشد بالایی دارند است. بخش موجودی نقد هم به عنوان موجودی احتیاطی صندوق محسوب شده و برای تأمین مالی طرح ها و کسب و کارهایی که ممکن است به طور غیرمترقبه نیازمند وجه نقد باشند، مورد استفاده قرار می گیرد. بخش موجودی نقد می تواند در دارایی های با درآمد ثابت و با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری گردند.

مطابق ماده ۱۹ اساسنامه صندوق، شرکت های موضوع سرمایه گذاری صندوق به شرح ذیل است:

الف) شرکت های غیرسهامی عام

ب) شرکت های سهامی عام با دارابودن یکی از شرایط زیر:

ب-۱) سهام آنها در بورس پذیرفته نشده باشد،

ب-۲) سهام آنها در بازار شرکت های کوچک و متوسط فرابورس ایران مورد معامله قرار گیرد،

۳.۱. شرایط عمومی سرمایه گذاری ها

الف) حداقل ۷۵٪ از دارایی های صندوق به طور میانگین در هر شش ماه (مقاطع زمانی تهیه صورت های مالی

شش ماهه و سالانه) به استثنای شش ماه اول از آغاز فعالیت صندوق، باید در موضوع فعالیت اصلی سرمایه گذاری شده باشد و برای تحقق این نصاب از زمان تأسیس یک سال فرصت خواهد داشت.

ب) حداکثر ۳۵٪ از کل دارایی های صندوق در هر زمان می تواند به سرمایه گذاری در یک شرکت اختصاص یابد.

۳.۲. شرایط ویژه سرمایه گذاری ها

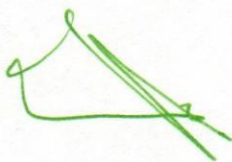
- شرکت ثبت شده باشد.
- محصول باید آماده تجاری شدن باشد.
- شرکت باید دستکم دو سال سابقه فعالیت عملیاتی داشته باشد.
- طرح تجاری کامل و قابل ارائه داشته باشد.
- طرح تجاری باید دستکم برای سه سال پیش بینی جریانات نقدی و صورت های مالی داشته باشد.
- از زمان آغاز به کار باید داده های عملیاتی و مالی ماهانه کامل داشته باشد.
- داده های تاریخی معتبر و قابل اتکا (رشد ارگانیک، مطابقت با بازار) را نشان دهد.
- استفاده از پتانسیل شرکت های شتاب دهنده در کشور که در حوزه های مربوط به موضوع فعالیت صندوق، فعال می باشند.

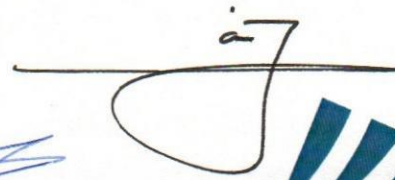
۴. نحوه شناسایی فرصت های سرمایه گذاری

- شناسایی فرصت های سرمایه گذاری از طریق سرمایه گذاران صندوق که سابقه فعالیت در زمینه سرمایه گذاری در شرکت های خلاق، دانش بنیان و فناور را 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.
- استفاده از پتانسیل شرکت های شتاب دهنده در کشور که در حوزه های مربوط به موضوع فعالیت صندوق، فعال می باشند.
- استفاده از فرصت های موجود در میان دانشگاه ها، پارک های علم و فناوری، مراکز رشد و مراکز کارآفرینی
- شناسایی فرصت ها با حضور در همایش های مرتبط با موضوع فعالیت صندوق

۴.۱. نحوه دسترسی به طرح های سرمایه گذاری

- کانال های اصلی
 - فعالیت های بازاریابی و مرور مستمر اکوسیستم استارتآپی
 - حضور فعال در رویدادها
 - جلسات با دیگر بازیگران اکوسیستم
 - درخواست های سرمایه گذاری واصله
- شبکه فعلی
 - شناسایی فرصت های سرمایه گذاری از طریق شبکه شرکای کاری، مؤسسين و بنیان گذاران، مدیران، افرا تأثیر گذار و رسانه های فعال
 - استفاده از فرصت های موجود در میان زنجیره های ارزش مؤسسين





• سرمایه گذاری های مشترک

○ دیگر صندوق های جسورانه

○ شتاب دهنده های کسب و کار

○ سرمایه گذاران فرشته

۵. فرایند سرمایه گذاری و نحوه تأمین مالی طرح های سرمایه گذاری انتخاب شده

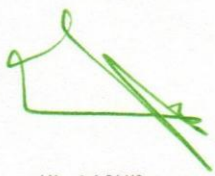
پس از بازاریابی و یافتن طرح های قابل سرمایه گذاری، بررسی اولیه و مدون سازی طرح ها توسط تیم سرمایه گذاری صندوق صورت پذیرفته و طرح های مطلوب جهت بررسی عمیق تر ارجاع داده می شوند. در این مرحله با بررسی پایداری و رقابت پذیری طرح تجاری، تکنولوژی های مورد نیاز، ساختار قانونی مورد استفاده و راستی آزمایی سیستم حسابداری و محاسبات مالی و موافقت کمیته سرمایه گذاری مراحل مذاکره نهایی، عقد قرارداد، مستندسازی ساختار قانونی جدید، ارزش گذاری صورت گرفته و کسب و کار مربوطه به پوتفوی صندوق افزوده خواهد شد. سپس در جلسات هیئت مدیره به طور مداوم و مستمر فرایند نظارت بر عملکرد کسب و کار، توسعه تجاری و خروجی های مالی آن صورت خواهد پذیرفت. فرایند مشاوره، نظارت و پشتیبانی کسب و کار تا زمان خروج به یکی از شیوه های عرضه اولیه به بازار، باز فروشی و یا فروش به سرمایه گذاران استراتژیک ادامه خواهد داشت.

برای تأمین مالی، در مرحله اول منابع مورد نیاز شرکت های سرمایه پذیر از محل آورده دارندگان واحدهای سرمایه گذاری تأمین خواهد شد. با توجه به مفاد اساسنامه صندوق و عدم اعطای تسهیلات به شرکت های سرمایه پذیر، مدیر صندوق می تواند با برگزاری نشست های تخصصی برای سرمایه گذاران فعال در حوزه های فعالیت شرکت سرمایه پذیر، زمینه جذب سرمایه شرکت ها را فراهم نماید.

با توجه به اهمیت و پیچیدگی موضوع عقود و قراردادها، فی مابین صندوق و شرکت های سرمایه پذیر، الزام حضور مشاور در امور حقوقی را ضروری می نماید. به بیان دیگر هدف از اخذ مشاور، ارائه بهترین خدمات به شرکت های سرمایه پذیر و ایجاد ارزش افزوده حداکثری می باشد. این مهم از طریق حضور افراد متخصص در کمیته سرمایه گذاری هدایت می شود. چنانچه در موضوعی نیاز به مشاوره بیشتری احساس شود، از متخصصان فعال در حوزه مربوطه استفاده خواهد شد.

۵.۱. حداقل ویژگی های لازم برای بررسی فرصت سرمایه گذاری

با توجه به شکل گیری فرصت های سرمایه گذاری در مرحله بذری بخشی از سرمایه گذاری های صندوق جسورانه بر اساس گزارش ارزیابی از این بخش انتخاب می شود. با توجه به اینکه شرکت های نوپایی که وارد مرحله رشد شده اند و شخصیت حقوقی آن ها شکل گرفته و بخش عمده ریسک های فنی و تجاری آن ها قابل شناسایی و مدیریت است، صندوق جسورانه تمرکز خود را در سرمایه گذاری 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 امیدنامه و اساسنامه خواهد بود. در شکل زیر حوزه عملکرد صندوق به طور شفاف‌تر قابل مشاهده است:



۵.۲. 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 کسب و کار با توجه به تغییرات قابل پیش‌بینی در محیط رقابتی
- ✓ شناخت تیم از دینامیک‌های بازار/محصول هدف و معیارهای اندازه‌گیری آن‌ها در مقایسه با رقبا
- ✓ نحوه تقسیم منافع (سهام و سود/حقوق و مزایا) بین اعضای تیم در حالت فعلی و آینده
- ✓ ساختار قرارداد سرمایه‌گذاری و حاکمیت شرکتی فعلی
- **معیارهای سنجش بازار**
- ✓ اندازه بازار بزرگ باشد
- ✓ 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

۵.۳. نحوه انعقاد قرارداد سرمایه گذاری

بعد از انتخاب طرح موردنظر، بین صندوق جسورانه و شرکت سرمایه پذیر قراردادی عقد می شود. این قرارداد به صورت مرحله ای می باشد و باتوجه به شاخص های کلیدی عملکرد مواعد پرداخت سرمایه مشخص خواهد شد. نحوه عقد قرارداد باتوجه 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 عبارت اند 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.

• انحراف از هزینه ها و بودجه تصویب شده به تأیید سرمایه گذار برسد.

همچنین ممکن است صندوق این حق را برای خود بخواهد 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

تخطی کرد، کنترل هیئت مدیره را به دست بگیرند.



باتوجه به اهمیت و حساسیت بحث مالکیت معنوی و دعاوی حقوقی مربوط به آن در حوزه فعالیت‌های فرهنگی و هنری تمامی موارد در این خصوص از قبیل ثبت مالکیت معنوی آثار فرهنگی هنری و شیوه‌های جلوگیری از بروز دعاوی 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.

۶. سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های 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 مدیریت 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، شرکای 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 وارد شرکت‌ها می‌شوند که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم جهت تأمین مالی از سایر روش‌ها را دارا نمی‌باشند. مدیر صندوق در فرایند 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 عدم تقسیم سود در سال‌های ابتدایی، به انباشت سرمایه و ایجاد پشتوانه جهت استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی کمک شود. برخی از حقوق و اختیاراتی که بنا به صلاحدید صندوق و مرحله ورود به سرمایه‌گذاری، ممکن است صندوق از شرکت سرمایه‌پذیر طلب نماید:

۱. حق عضویت در هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌پذیر

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 سرمایه‌پذیر 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

۶. 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

Handwritten signature in green ink.

Handwritten signatures in blue ink.

۷. سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

خروج صندوق از شرکت‌های سرمایه‌پذیر 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 سرمایه‌پذیر 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 خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- فروش به یک شرکت مرتبط یا شرکا استراتژیک
- عرضه اولیه در بازار سرمایه (IPO)

۸. استراتژی‌های مدیریت ریسک

- بررسی ریسک‌های کسب‌وکار در بررسی‌های اولیه
- مشورت با افراد خبره در صنایع
- بررسی‌های عمیق و موشکافانه
- استفاده از راهکارهای حقوقی جهت تعدیل ریسک‌ها
- کنترل و نظارت‌های منظم پس از انجام سرمایه‌گذاری
- مکانیزه کردن کنترل‌ها و فرایندگرایی در مسیر سرمایه‌گذاری و مدیریت
- ایجاد تنوع
- اطمینان از چشم‌انداز سودآوری و پایداری در مدل کسب‌وکار
- اطمینان از شاخص‌های عملکردی طرح‌ها در هنگام بررسی

۹. تصویب و نسخ

این بیانیه در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ در دو نسخه و ۹ ماده تهیه شده و به تایید مجمع صندوق رسیده است.

مسئولیت تهیه بیانیه میاستان سرمایه‌گذاری
به عهده کمیته سرمایه‌گذاری می‌باشد.

