



صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه یکم آرمان آتتر
شماره ثبت: ۴۰۴۳۴

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه یکم آرمان آتی

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر به عنوان یک سند بالادستی، مشتمل بر ارائه برنامه سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه یکم آرمان آتی در مدت زمان باقیمانده از دوره سرمایه‌گذاری جهت نیل به اهداف تدوین شده مطابق با امیدنامه آن می‌باشد. شایان ذکر است چارچوب‌های اصلی سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه یکم آرمان آتی در امیدنامه تعیین شده و با توجه به ماهیت سرمایه‌گذاری صندوق‌های جسورانه چندان دستخوش تغییر نیستند.

پیش از تشریح سیاست‌های سرمایه‌گذاری ذکر چند نکته ضروری می‌نماید:

دوره سرمایه‌گذاری صندوق در زمان تأسیس به مدت ۲ سال از لحظه ثبت صندوق بوده است، که این زمان به پیشنهاد مدیر، تأیید هیأت‌مدیره و تصویب در مجمع مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ به اندازه دو دوره سرمایه‌گذاری یعنی تا پایان سال ۱۴۰۱ تمدید گردید. به همین واسطه دوره فعالیت صندوق تا ۱۴۰۴/۱۰/۰۳ تمدید گردید.

از سویی منابع صرف شده در صندوق پس از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر فعلی و ایجاد پورتفوی حاضر، مبلغ ۷۴,۷۸۲,۰۷۴,۰۰۰ ریال می‌باشد. مطابق بند ۱۲ امیدنامه همواره بایستی حداقل ۱۵ درصد از منابع تأدیه شده صندوق، طی دوره سرمایه‌گذاری به منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در قالب اوراق نگهداری شود. مبلغ در دسترس جهت تأمین هزینه‌های جاری مدت باقیمانده فعالیت صندوق مبلغ ۷۳۶,۳۵۰,۹۹۳ ریال خواهد بود.

در ادامه ذکر این نکته نیز ضروری است که در حوزه استارت‌آپی و سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر، شاخصی با عنوان کسر نقدشوندگی (Liquidity Discount) مطرح می‌شود که در ارزش‌گذاری شرکت‌های خصوصی (خصوصاً در پرتفوی شرکت‌های Private Equity)، معمولاً درصدی به عنوان کسر نقدشوندگی در نظر گرفته می‌شود. این نرخ به طور میانگین بین ۲۰ تا ۵۰ درصد گزارش شده است. لذا این ضریب می‌تواند منجر به تعدیل ارزش واقعی شرکت در بازار در هنگام معامله شود و توجه به این موضوع نیز در ادامه مسیر خروج از استارت‌آپها، امری بدیهی اما مهم خواهد بود که نقش بسزایی در موفقیت صندوق خواهد داشت.

از این رو و با در نظر گرفتن مجموع موارد یاد شده، امکان سرمایه‌گذاری در دوره باقی مانده از عمر صندوق عملاً ممکن نخواهد بود.

در ادامه به بندهایی از امیدنامه اشاره می‌گردد که در ادامه مسیر فعالیت صندوق نقش تعیین کننده دارند اشاره می‌گردد:

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

مدیر صندوق باور دارد که مهمترین عنصر استراتژی سرمایه‌گذاری که به کار بسته می‌شود، ارزش افزوده‌ای است که پس از سرمایه‌گذاری اولیه ایجاد می‌شود. مدیر صندوق با شرکت‌های سبد تحت مدیریت خود ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آنها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسب و اثربخشی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آنها را نسبت به همکاری قانع نمایند، طرح تجاری خود را تدوین و اجرا نمایند و سرمایه مورد نیاز برای مراحل بعدی توسعه را جذب نمایند. مدیر صندوق در این مرحله از توانایی‌های خود یا شرکای استراتژیک خود در زمینه مشاوره کسب‌وکار، بازاریابی، توسعه محصول، تهیه زیرساخت‌های لازم برای بهره‌برداری از شرکت‌ها را در جهت افزایش شانس موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر مهیا خواهد نمود.

تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

خروج از سرمایه‌گذاری ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد. در صورتی که خروج صندوق موفق باشد، در این حالت سهم صندوق (۱) به یک یا چند سرمایه‌گذار خصوصی/ نوآورانه دیگر واگذار می‌شود (واگذاری سهام به خود کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت سرمایه‌پذیر نیز می‌توانند جزء این گروه باشند) یا (۲) به یک شرکت مرتبط و شرکاء استراتژیک فروخته می‌شود یا (۳) از طریق بازار پایه فرابورس عرضه می‌شود یا (۴) در بورس یا فرابورس پذیرش می‌شود.

در صورتی که بنا به دلایلی از جمله عدم تحقق انتظارات صندوق یا ناتوانی صندوق در مدیریت سرمایه‌گذاری انجام‌شده، صندوق تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری بگیرد، خروج مذکور ناموفق نامیده می‌شود. در این صورت به دو صورت خروج از سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد: (۱) سهم صندوق در شرکت به شخص ثالثی در صورت وجود واگذار می‌گردد (۲) طبق مقررات قانون تجارت شرکت منحل می‌شود.

در همین راستا اولین خروج موفق صندوق هم مربوط به استارت‌آپ بیلینور می باشد که توسط خود فاندورها خریداری شد. دومین خروج موفق صندوق هم مربوط به سرمایه‌گذاری در تامین مالی جمعی طرح فیجیتال بود که در موعد مقرر سود مورد نظر محقق شد.

همچنین سرمایه‌گذاری در شرکت توسعه الکترونیک تجارت ژيوار (بدوپت) اولین سرمایه‌گذاری ناموفق صندوق شناسایی شده است. این امر به دلیل تغییر قانون کشور در خصوص ممنوعیت واردات اقلام مربوط به پت بعد از شروع سرمایه‌گذاری بوده است و از آنجا که این عامل محیطی خارج از حیطه اثرگذاری فاندور و صندوق بود، ادامه سرمایه‌گذاری در این استارت‌آپ را متوقف کردیم.

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

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

پایان پذیرد

در صورتی که فعالیت صندوق پیش از پایان عمر صندوق اتمام یابد، این مهم می‌تواند به معنی خروج موفقیت‌آمیز یا انحلال و تصفیه از تمامی پروژه‌های سرمایه‌گذاری شده باشد. در این صورت (خروج تمامی منابع صندوق از موضوع فعالیت) با درخواست مدیر برای انحلال صندوق و تصویب مجمع در اسرع وقت صندوق با نظارت متولی تصفیه خواهد شد و وجوه حاصل پس از کسر هزینه‌های انحلال و پرداخت بدهی‌های احتمالی در وجه آخرین دارندگان واحدهای صندوق پرداخت خواهد شد. واضح است که ارکان بنا بر زمانی که اقدام به ارائه خدمت به صندوق کرده‌اند با صندوق اقدام به تصفیه خواهند نمود.

پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه

صندوق، امکان پذیر نشود

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