

به نام خدا

امیدنامه
صندوق سرمایه گذاری
جسورانه ستاره برتر



«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 و کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.»



شماره ثبت ۱۳۷۸۸۸



شماره ثبت ۱۳۷۸۸۸

شرکت مشاوره سرمایه گذاری
دیدگاهان نوین اسلام پاس



شماره ثبت ۱۳۷۸۸۸

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

فهرست مندرجات امیدنامه

۱	مقدمه:	۳
۲	حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و موجهات اقتصادی:	۴
۳	پیش‌بینی مالی درآمدها و هزینه‌های سال‌های آتی:	۳۱
۴	سیاست سرمایه‌گذاری و مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:	۳۲
۵	ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق:	۳۶
۶	زمانبندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیرش نویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه:	۳۸
۷	سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکتهای و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج:	۳۹
۸	تبیین ساز و کار ارزش‌گذاری و افزایش ارزش دارایی‌های صندوق:	۴۰
۹	تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:	۴۰
۱۰	چگونگی تغییر زمانبندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:	۴۱
۱۱	تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده پایان پذیرد:	۴۲
۱۲	پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که نقدی‌سازی دارایی‌ها در مراحل اسکان پذیر نشود:	۴۳
۱۳	سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت:	۴۳
۱۴	قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرش‌نویسی و سرمایه‌گذاری‌ها:	۴۵
۱۵	قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:	۴۶
۱۶	شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاری صندوق:	۴۷
۱۷	جزئیات سیاست‌ها و ساز و کار صندوق در خصوص وثیقه‌اموتن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری:	۴۸
۱۸	ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق:	۴۸
۱۹	محل اقامت صندوق:	۴۸
۲۰	مشخصات ارکان صندوق:	۴۸
۲۱	مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق:	۵۰
۲۲	تبیین ساز و کار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری:	۵۱
۲۳	تسهیلات‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:	۵۱
۲۴	نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ساختار مدیریت یا تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:	۵۱
۲۵	موارد ذینفی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:	۵۲
۲۶	چارچوب تعیین تضاد منافع یا تضاد منافع مدیر در اجرای و نظارت و تعهدات:	۵۲
۲۷	منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:	۵۳
۲۸	نحوه اطلاع‌رسانی:	۵۳



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

۱. مقدمه:

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ستاره برتر نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق در تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۱۴ به تصویب مجمع صندوق رسیده و در تاریخ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

این امیدنامه بخش جدایی‌ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این امیدنامه نیز به همان معانی به کار می‌رود. سرمایه‌گذار برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق باید علاوه بر مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و سایر اطلاعات افشا شده آن را نیز مطالعه نماید. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در امیدنامه تکرار شده است و در صورت برداشت‌های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

سرمایه‌گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت اینگونه سرمایه‌گذاری است. البته، تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری‌های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد ممکن است در اثر کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خود، صافی دریافت کند که از مبلغ پرداختی وی هنگام پذیرش‌نویسی و یا خرید واحدهای سرمایه‌گذاری بسیار کمتر باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف 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 هدف یاد شده، صندوق منابع مالی را جمع‌آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت در زمینه شرکت‌های دانش‌بنیان و نوپای فناوری مالی (فین‌تک) و فناوری اطلاعات به منظور بهره‌برداری رساندن و تجاری سازی محصولات شرکت‌های یاد شده از طریق تملک خرد یا مدیریتی، سرمایه‌گذاری می‌نماید.

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 سرعت نیست. در حالیکه صندوق با توجه به تخصصی بودن خود افراد حرفه‌ای، متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده است و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که بتوانند درگیر شدن در فعالیتهای نوپای فناورانه‌ای صنعت سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.



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

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ستاره برتر ستاره برتر، یک صندوق سرمایه‌گذاری است که با در نظر گرفتن ریسک‌های مرتبط به‌منظور کسب منفعت در طرح‌های نوآورانه و با نوای که علاوه بر توجیه اقتصادی - فنی پتانسیل رشد بالایی دارند و با در نظر گرفتن تنوع و ایجاد سببی از طرح‌ها در حوزه فناوری‌های مالی و فناوری اطلاعات سرمایه‌گذاری می‌نماید. منابع این صندوق به‌طور عمده از طریق نهادهای مالی، سرمایه‌گذاران نهادی و سرمایه‌گذاران خرد تأمین خواهد گردید.

اما شرکت‌های فناوری مالی یا فین‌تک به چه معنی هستند؟ فین‌تک به کسب و کارهایی می‌گویند که در جستجوی نوآوری در خدمات مالی با استفاده از شمنانه از فناوری هستند. این نوآوری می‌تواند نوآوری در محصول، در فرایند و یا در مدل کسب و کاری باشد. در واقع فین‌تک به معنی بهره‌گیری خلاقانه از تکنولوژی برای ارائه سرویس‌های مالی فراتر از چهارچوب‌های سنتی و مرزهای جغرافیایی می‌باشد. فین‌تک‌ها، شرکت‌های خدمات مالی هستند که محصول یا سرویس خود را بر اساس فناوری نو سعه داده‌اند. فین‌تک از ترکیب دو واژه مالی و فناوری تشکیل شده است. فین‌تک موجب تغییرات قابل توجهی در صنعت مالی شده و علاوه بر رفع مشکلات فراوان در این حوزه، سود و درآمد صنعت مالی را افزایش داده است. توسعه قابل توجه در صنعت فین‌تک موجب شده است که موسسات بزرگ مالی مانند بانک‌ها نگران از دست دادن سهم بازار خود در آینده باشند. گزارش‌های حاکی از آن است که تنها از سال ۲۰۱۰ تا نیمه دوم سال ۲۰۱۶ بیش از ۸۰ میلیارد دلار در صنعت فین‌تک سرمایه‌گذاری شده است.^۱ کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک را در حالت کلی می‌توان در مورد زیر خلاصه کرد:

جدول ۱- انواع کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک

پرداخت	نرم‌افزاری: پرداخت آنلاین، درگاه پرداخت، پول مجازی، کیف پول مجازی، پرداخت فرد به فرد سخت‌افزاری: تأمین و ارائه راهکارهای فیزیکی مانند دستگاه‌های خودپرداز، پوزهای پرداخت، پوزهای همراه، اسکن اثر انگشت، و بارکدهای QR
وام	وام فرد به فرد، وام مسکن، وام کوتاه مدت، تأمین سرمایه در گردش، اعطای خطوط اعتباری و تأمین مالی خرد، اعتبارسنجی مشتریان بر اساس فناوری‌های هوش مصنوعی
تأمین مالی جمعی ^۲	تأمین مالی جمعی به معنی تأمین سرمایه برای کسب‌وکارهای نو یا پروژه‌هایی است که بوسیله گردآوری سرمایه خرد از تعداد زیادی از افراد در فضای اینترنت انجام می‌شود. فلسفه این کسب و کارها بر مشارکت اجتماعی اندک افراد برای راه‌اندازی یک کسب‌وکار جدید است.
مدیریت مالی شخصی ^۳	این نوع کسب‌وکارها با هدف تسهیل مدیریت مالی افراد مانند مدیریت هزینه، بدهی، پس انداز، یکپارچه سازی کارتهای بانکی و اعتباری و ارائه خدمات مقایسه محصولات مالی و بیمه‌ای، راه‌اندازی می‌شوند.

^۱ <https://newsroom.accenture.com/industries/financial-services/growth-in-fintech-investment-fastest-in-european-market-according-to-accenture-study.htm>

^۲ Crowdfunding

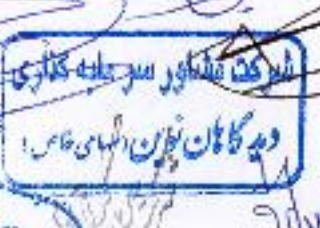
^۳ Personal Finance



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»

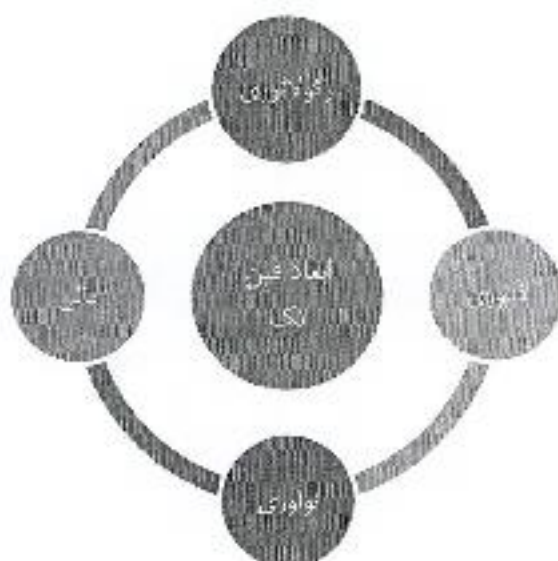
سرمایه گذاری، بورس و مدیریت ثروت	این نوع کسب و کارها برای سازمان‌های مالی و سرمایه‌گذاری ایجاد می‌شوند و فعالیت‌هایی مانند مدیریت ثروت، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد سرمایه‌گذاری را انجام می‌دهند.
ابزارهای مالی کسب و کارهای کوچک و متوسط	کسب و کارهای این حوزه ابزارهایی را برای مدیریت بهتر و کارآمد فعالیت‌های مالی و حسابداری شرکت‌های کوچک و متوسط توسعه می‌دهند. مواردی مانند مدیریت پرداخت‌ها، حقوق و دستمزد، مدیریت حسابداری دریافتی و پرداختی، حسابداری و امور مالیاتی.
صرافی و انتقال پول ^۱	کسب و کارهایی این حوزه خدمات مربوط به انتقال پول به ویژه تبادل ارز را انجام می‌دهند. بهره‌گیری از ابزارها و روش‌های نوین موجب کاهش هزینه تبادل ارز در این کسب و کارها شده است.
امتیاز مالی	منیت مالی یکی از مسائل مهم در حوزه مالی است که کسب و کارهای هر روستی را به سمت خود جلب کرده است. منیت اطلاعات، امنیت، ثبات، تشخیص هویت، پیشگیری و تشخیص جرائم، کشف تقلب و غیره از جمله کسب و کارهای این حوزه هستند.
ریسک ^۲	ریسک یا فناوری‌های قانونگذاری که از ترکیب دو کلمه Technology و Regulatory گرفته شده است به معنای «کاربرد نوآورانه فناوری برای سازگاری و تطبیق‌پذیری کارآمد و کم‌هزینه با قوانین است». به طور کلی ریسک از بزرگ داده‌ها، محاسبات ابری و محاسبات لبه برای تحلیل داده‌ها بهره می‌برد تا ریسک را در بانک‌ها و موسسات مالی کاهش دهد.
بیمه‌گری	بیمه از بخش‌های اصلی حوزه مالی است و با توجه به مشتریان فراوان آن، کسب و کارهای متعددی حول آن ایجاد شده است. یکپارچه‌سازی، مقایسه انواع بیمه، قیمت‌گذاری، فروش و مدیریت ریسک مشتریان موضوعاتی هستند که کسب و کارها حول آنها فعالیت می‌کنند.
هوش مصنوعی و داده کاوی (با تمرکز بر صنعت مالی)	توسعه هوش مصنوعی در سال‌های اخیر موجب شده است که شاخص داده کاوی و تحلیل داده به طور گسترده در حوزه‌های مختلف استفاده شود. اغلب کسب و کارهای این حوزه از مدل‌ها و الگوریتم‌های پیش‌بینی استفاده می‌کنند. دسترسی به داده مناسب فاکتور اساسی در موفقیت این کسب و کارها است.
زنجیره بلوکی و رمز ارزها و ارز دیجیتال	رمزارز، ارز رمزنگاری شده یا ارز دیجیتال، واسطه مبادله‌ای است که از رمزنگاری برای اطمینان بخشی به تراکنش‌ها و کنترل تولید واحدهای جدید استفاده می‌کند. رمزارزها زیرمجموعه‌ای از ارزهای دیجیتال هستند. رمزارزها از کنترل غیرمتمرکز استفاده می‌کنند که در مقابل نظام‌های بانکداری متمرکز قرار می‌گیرد. غیر متمرکز بودن کنترل با پایگاه داده تراکنش‌های زنجیره بلوکی بیتکوین مرتبط می‌شود که نقش دفتر کل توزیع شده را دارد.

همچنین صنعت فین‌تک دارای چهار بعد اصلی زیر است:



این امیدنامه بر اساس آخرین وضعیت و شرایط بازار سرمایه ایران تهیه شده است و صرفاً جهت اطلاع و آشنایی با فرصت‌های موجود در بازار سرمایه ایران تهیه شده است و به هیچ وجه توصیه به سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری نمی‌گردد. مسئولیت استفاده از این امیدنامه بر عهده سرمایه‌گذار است.



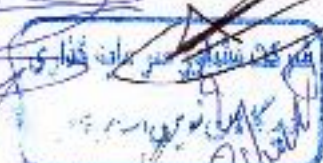


شکل ۱- ایجاد صنعت فین تک

فناوری مالی به طور کلی می‌تواند با دو راهبرد کلان دنبال شود. در راهبرد اول به کارگیری فناوری و خلاقیت و نوآوری در جهت آن است تا با ایجاد تحول بنیادین در کسب و کار، جای شینی برای وضع موجود ساخته شود و در پی رقابت با بازیگران حاکم و جایگزین شدن با آنان است. ظهور فناوری مالی در ابتدا پیشتر با همین راهبرد پیش رفت. ارائه مدل‌های جدید بانکداری و تلاش برای جایگزین کردن این مدل‌های جدید کسب و کار با مدل‌های سنتی. با تلاش بازیگران حاکم در جهت پاسخگویی به این چالش، داستان فناوری مالی نیز تغییر کرد و این بار مشارکت بانک‌های سنتی و بازیگران فناوری بنگاه‌هایی را شکل داد که بتوانند مدل‌های بانک‌های سنتی را به روز کرده و برای مشتریان امکانات و خدمات بهتری فراهم کنند. مهم‌ترین مزایا و معایب فناوری‌های مالی عبارتند از:

راحتی: هدف اولیه شکل‌گیری فین تک، ارائه خدمات سنتی بانکی و پرداخت بر بستر اینترنت و گسترش آن بوده است. به عنوان مثال، اینک شش‌های پرداخت خرد عموماً کاربر پسند هستند و کار با آن‌ها راحت است. تنها با اسکن یک بارکد مربعی یا حتی نزدیک شدن به یک دستگاه اسکن امواج می‌توانید گزافه تاکسی، فاکتور خرید از فروشگاه پوشاک، سوپرمارکت، میوه‌فروشی و... را تسویه کنید. محدودیت‌های یک شبکه بانکی گسترده از قبیل رمز پرداخت اینترنتی، رمز دوم و تاریخ انقضای کارت در اینجا مانعی برای سرعت بخشیدن به پرداخت و راحتی نخواهد بود.

انعطاف: نظام مالی در طراحی ابزارهای جدید تأمین مالی تابع نیازهای بازار و فعالیت اقتصادی است. به عبارت دیگر این ابزارها برای زنده کردن فرصت‌های همکاری برد-برد طراحی می‌شوند؛ فرصت‌هایی که بدون این ابزارها به نوعی اجزای پراکنده می‌مانند. اما اضافه کردن یک امکان مالی جدید برای یک نهاد مالی مانند بانک نیازمند طی زمان طولانی برای اخذ مجوزها و تأییدهای بالادستی است. از آن جهت حل تراجم منافع ذی‌نفعان سرمایه‌داران، مدیران کلان‌گسترده و سرمایه‌گذاران است. اما در استارت‌آپ‌های حوزه فین تک، تعداد و جنس ذی‌نفعان بسیار محدودتر است و طراحی



این سند توسط هیئت مدیره و مدیر عامل شرکت امضاء شده و به ثبت رسیده است. این سند در سامانه ثبت اسناد و املاک وزارت اقتصاد و امور دارایی کشور به ثبت رسیده است. (The text is partially obscured by signatures and stamps.)

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»

خدمات از اساس مبتنی بر حل مشکلات کاربرل صورت گرفته است. علاوه بر این، همواره برای کاربر این امکان وجود دارد که بدون مراجعه به شعبه یا پرداخت هزینه، از ادامه دریافت خدمت منصرف شده و به رقبا مراجعه کنند. در نتیجه، رقابت در ارائه خدمات جدید از نظام مالی سنتی شدیدتر و لاجرم سرعت انطباق با آخرین تغییرات در نیازهای مشتری، بالاتر است.

هم‌افزایی: هرچه زیست‌بوم کارآفرینی رشد بیشتری کرده و استارت‌آپ‌ها در حوزه‌های متنوع‌تری فعالیت خود را گسترش دهند، ارزش افزوده فین‌تک بیشتر می‌شود. تصور کنید که بتوانید با یک کیف پول الکترونیک، گرایه خود را در اسنپ و تپسی پرداخت کنید، از اپلیکیشن دیجی کالا خرید کنید، قبض‌های خود را تا سقف مبلغ خاصی به صورت اتوماتیک پرداخت کنید، خریدهای درون برنامه‌ای خود را از کافه بازار انجام دهید و... به عبارت بهتر، اثر شبکه‌ای در این مورد کلاً وجود داشته و بسته به تعداد پذیرنده‌ها، ضریب نفوذ استارت‌آپ‌های فین‌تک نیز افزایش می‌یابد.

شفافیت: مدیریت مالی هم در سطح فردی و هم در سطح شرکتی علاوه بر دانش، نیازمند در اختیار داشتن ابزارهای مناسب برای دسته‌بندی، داده‌کوی و استخراج نتایج از تراکنش‌های مالی است. بخش مهمی از استارت‌آپ‌های فعال در حوزه فین‌تک بر مبنای کمک به کاربر برای بهینه‌سازی رفتار مالی طراحی و توسعه داده شده‌اند. این بهینه‌سازی طیف گسترده‌ای از خدمات از تحلیل رفتار کاربر در سرمایه‌گذاری‌های کلان و خرد گرفته تا خریدهای روزمره وی را دربر می‌گیرد. مکان ارائه یا فرصت‌های جذاب و قابل فهم و همچنین ارائه پیشنهاد یا الگوریتم‌های هوش مصنوعی برای تحلیل رفتار کاربر، جذابیت و صریح این حوزه را دوچندان کرده است.

مانند هر پدیده اقتصادی دیگری، گسترش نفوذ فین‌تک در اقتصاد معاینی هم با خود به دنبال دارد که مهم‌ترین آن‌ها عبارتند از:

امنیت اطلاعات: تبادل مالی به علت حساسیت بالا و ارزش افزوده فراوانی که برای طرفین دارد، همواره گزینه مناسبی برای هکرها و سارقان اینترنتی بوده‌اند. فزون بر این، نفس اینکه یک شرکت کوچک و تازه تأسیس بتواند بخش قابل توجهی از مبادلات مالی کاربران را در اختیار خود بگیرد، برای نهادهای مقررات‌گذار و حاکمیت حساسیت‌زاست.

خلق پول: گر فعالیت استارت‌آپ‌های فین‌تکی بدون نظارت، البته نظارتی معقول و در سطح بهینه، ضرورت بگیرد، فعالیت شبکه‌ای آن‌ها علی‌الخصوص ذخیره پول کاربران در کیف پول الکترونیکی شباهت ذاتی پول را دربر داشته و گسترش آن باعث کاهش نفوذ بانک مرکزی و محدود شدن امکان اعمال سیاست‌های تنظیمی می‌شود.

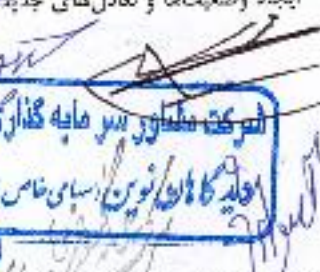
ایجاد انحصار جدید: با توجه به وجود اثر شبکه‌ای و هم‌افزایی در حوزه فین‌تک، این احتمال وجود دارد که یک مجموعه به‌تنهایی بتواند بخش مهمی از سهم بازار را در اختیار گرفته و پس از کسب اطمینان از ایجاد موانع لازم برای ورود رقبا، اقدام به کمرنگ‌سازی و افزایش هزینه خدمات ارائه شده کند. مثلاً در چین، مجموعه عظیم Tencent، هم‌زمان مالکیت چند بستر محبوب پیام‌رسانی، بازی و سرگرمی، تبلیغات آنلاین و همچنین خدمات مالی و پرداخت را در اختیار دارد. چنین قدرت محصور به فردی، همواره نیازمند کنترل و نظارت از سوی نهادهای رگولاتور است.

۲.۱. شرایط اقتصاد جهان با محور حوزه فین‌تک

با مطالعه منابع مختلف درمی‌یابیم که هشت به‌شماران کلیدی پیش‌روی صنعت مالی وجود دارد که به شدت در آینده آن موثر است. در ضمن آینده پژوهی، پیشران‌ها به تیروهای عمده شکل دهنده آینده اشاره دارد. به عبارت دیگر نیروهای محرکی که باعث حرکت و تغییر متغیرهای مختلف و ایجاد وضعیت‌ها و تعادل‌های جدید می‌شوند این هشت پیشران عبارتند از:



شماره ثبت شرکت ۱۳۷۸۸۸



این سند توسط موسس و کارکنان شرکت امضاء شده است. این سند به استناد قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه‌های داخلی شرکت صادر شده است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره پلر»

- (۱) اینترنت اشیا^۱ و اشیاء هوشمند
- (۲) کلان داده‌ها^۲
- (۳) نسل Z^۳
- (۴) گوشی‌های هوشمند
- (۵) فناوری‌های شناختی و هوش مصنوعی
- (۶) واقعیت تسمیم یافته^۴
- (۷) زنجیره بلوکی^۵ و قراردادهای هوشمند
- (۸) نسل‌های جدید فناوری‌های ارتباطی

که این هشت پیشران منجر به ایجاد هفت بر روند به شرح زیر شده است:

- (۱) شخصی سازی انبوه: امکان سفارشی سازی انبوه خدمات مالی برای تمام مشتریان و سلاقی
 - (۲) موبایل‌بیس: ارایه تمام خدمات روی موبایل که همراه همیشگی مردم است.
 - (۳) اقتصاد اشتراکی: به اشتراک گذاری همه چیز از خانه تا لباس، از اعتبار تا پارکینگ
 - (۴) دنیای بی: دنیای بدون کاغذ، بدون وجه نقد و بدون کارت و بدون شعبه و بی مرز^۶
 - (۵) پلتفرم‌بیس: ارایه سرویس‌های دیگر روی پلتفرم واحد؛ (بانکداری باز، بیمه گری باز و مدیریت دارایی باز)
 - (۶) اعتماد دیجیتال: همزمانی احراز هویت دیجیتال، اعتبارسنجی تمام افراد و قراردادهای هوشمند.
 - (۷) ورود بیگ تک‌ها: ورود بیگ تک‌ها (شرکت‌های بزرگ فناوری) در کنار فین تک‌ها (شرکت‌های نوپا) به عرصه خدمات مالی
- در جدول زیر تاثیر هشت پیشران تغییر در هفت روند را نشان داده‌ایم. (منبع: کتاب آینده صنعت مالی، فین تک‌ها و استراتژی سرمایه‌گذاری)

جدول شماره ۲ پیشران‌های تغییر در صنعت فین تک

نسل Z	هوش مصنوعی	کلان داده‌ها	اینترنت اشیا	واقعیت تسمیم یافته	گوشی‌های هوشمند	زنجیره بلوکی	نسل جدید
☒	☒	☒	☒	☒	☒	☒	شخصی سازی انبوه
☒	☒	☒	☒	☒	☒	☒	موبایل‌بیس
☒	☒	☒	☒	☒	☒	☒	اقتصاد اشتراکی
☒	☒	☒	☒	☒	☒	☒	دنیای بی

^۱ IoT (Internet of Things)

^۲ Big data

^۳ XR (Extended Reality)

^۴ Black Chain

^۵ Cashless, Cardless, Paperless, Branchless, Borderless

شرکت مشاوران سرمایه‌گذاری
پیک کاوان نوین، سامی‌تامس

STARS

ستارگان

صندوق سرمایه‌گذاری

شماره ثبت: ۴۵۸۱۵

شماره ثبت: ۴۵۸۱۵

شماره ثبت: ۴۵۸۱۵

شماره ثبت: ۴۵۸۱۵

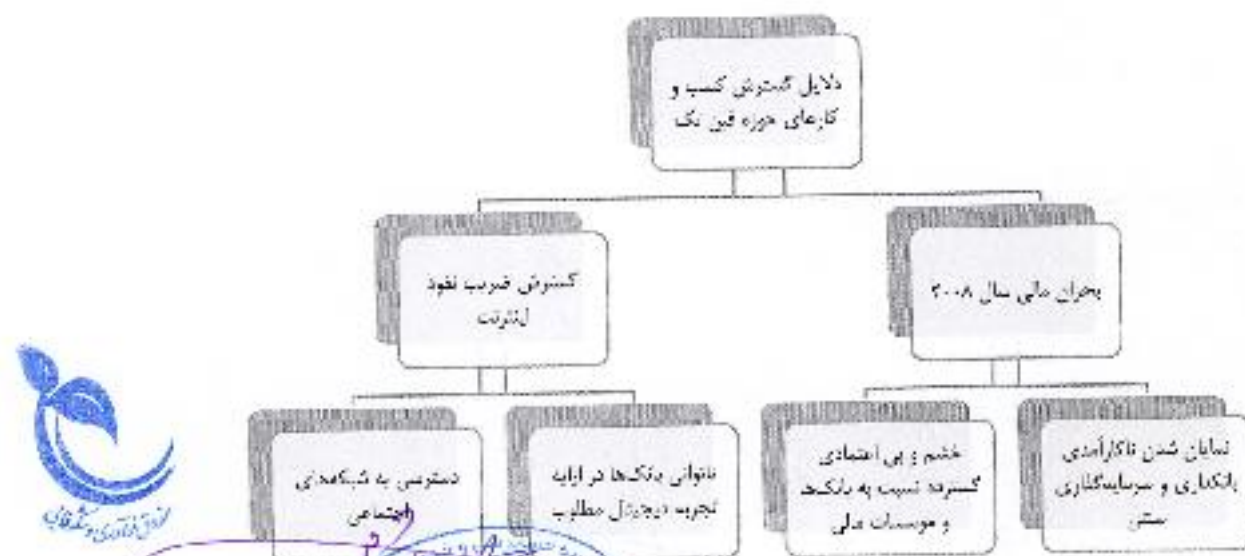
شماره ثبت: ۴۵۸۱۵

شماره ثبت: ۴۵۸۱۵

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

☒	☒	☒	☒	پلتفرم یکپارچه
☒	☒	☒	☒	اعتماد دیجیتال مشتری
☒	☒	☒	☒	ورود پیگ‌تک‌ها

این روندها چهره صنعت مالی را تغییر خواهند داد. از طرفی رکود اقتصادی سال ۲۰۰۸ موجب تغییرات اساسی در صنعت مالی دنیا شد. اساس این تغییر بر پایه ظهور کسب‌وکارهای نوپایی بود که سهم شرکت‌های بزرگ مالی برای ارائه خدمات به مشتریان را کاهش دادند. چهار محرک اصلی برای ظهور شرکت‌های فین‌تک عبارت بود از: بالا رفتن انقباض و سطح توقعات مشتریان، توسعه پرشتاب نوآوری‌های جدید، مولج کم در ورود به بازار برای شرکت‌های جدید، و افزایش سرمایه‌گذاری جسورانه در حوزه فین‌تک. در این دوره، شرکت‌های بزرگ دنیا مانند گوگل، آمازون، فیس‌بوک و اپل با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین، خدمات مطابق با نیاز و بر اساس سفارش مشتری را به آنها تحویل دادند. همین مساله موجب شد که مشتریان سطح انتظارات خود را از شرکت‌های مالی نیز بالا ببرند و در نتیجه نیاز به ظهور کسب‌وکارهای جدید در این حوزه احساس شد. شرکت‌های سنتی مالی قدر به پاسخگویی سریع به این تقاضای مشتریان به ویژه در حالتی که استفاده از تلفن همراه برای ارائه خدمات وجود داشت، نبودند. در مقابل، کسب‌وکارهای نوپا سریعتر این شکاف را تکمیل کردند و خولسته‌های مشتریان را با بهره‌گیری از فناوری‌های جدید پاسخ دادند.



شکل ۲- دلایل گسترش کسب‌وکارهای فین‌تک در دنیا

از دیگر دلایل گسترش کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:



این سند توسط موسسه اعتباری ایران تهیه شده و از سال ۱۳۸۸ به ثبت رسیده است. این سند به صورت عمومی در دسترس قرار دارد و می‌تواند به عنوان سند معتبر استفاده شود. (این سند به صورت عمومی در دسترس قرار دارد و می‌تواند به عنوان سند معتبر استفاده شود.)

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

- **حجم بازار:** نیاز و تقاضا برای محصولات و خدمات مالی همیشه زیاد و پایدار است. این صنعت به عنوان کارکرد اصلی مورد نیاز هر انسان و کسب‌وکاری در جهان است. صنعت خدمات مالی دارای بازار بسیار بزرگی است (۲۵ تریلیون دلار سالیانه در جهان). فناوری در این بخش دارای نفوذ بسیار بالایی است و انجام امور با استفاده از فناوری آسانتر شده است. در عین حال مشکل اغلب نهادهای مالی در توسعه و استفاده از این فناوری‌ها است.
- **عصر دیجیتال:** دیجیتالی شدن محصولات مالی سبب شده است که محدودیت‌هایی که صنعت مالی در گذشته با آن مواجه بود، حذف شوند. بنابراین، امروزه محصولات مالی می‌توانند با استفاده از فناوری‌های به روز و مدرن طراحی شوند که در نتیجه آن استفاده از آن‌ها ساده‌تر و امکان استفاده در نقاط مختلف (حذف بعد مکان و مسافت) و برای عموم شرکت‌ها فراهم می‌شود.
- **دموکراتیک شدن فناوری:** دسترسی همگانی به فناوری (موبایل، اینترنت، شبکه و غیره) موجب شده است که محصولات مالی برای همه کسب‌وکارها و مشتریان در دسترس باشد.
- **تمایل سرمایه‌گذاران:** فین‌تک از حوزه‌های مورد علاقه سرمایه‌گذاران امروز است. سرمایه‌گذاران فین‌تک به دنبال فناوری‌های جدیدی هستند که در بازار مزیت رقابتی ایجاد می‌کند. همین مساله موجب شده است که امکان فعالیت در فضای صنعت فین‌تک برای کارآفرینان بسیار هموار و مناسب باشد.
- **نویید تغییرات در نهادهای مالی سنتی:** براساس گزارش شرکت معتبر PWC ن سال ۲۰۲۰ بواسطه ظهور روزافزون فین‌تک‌ها، بانک‌ها و شرکت‌های معمول پرداخت امروز تا ۲۸ درصد خطر از بین رفتن و ناپدید شدن دارند. پس از آن‌ها تا سال ۲۰۲۰ شرکت‌های بیمه امروزی تا ۲۲ درصد خطر ناپدید شدن دارند.^۱

سرمایه‌گذاری جسورانه در حوزه فین‌تک در سال‌های اخیر رشد قابل توجهی داشته است. توسعه روزافزون کسب‌وکارهای نوپای فین‌تک در سال‌های اخیر موجب شده است که اغلب مشتریان به سمت این کسب‌وکارها سوق پیدا کنند. آمارهای جهانی حاکی از آن است که حدود ۵۲ درصد مشتریان خدمات مالی در دنیا حداقل از خدمات مالی یک شرکت غیر سنتی برای انجام اموری مانند بانکداری، بیمه، پرداخت، یا مدیریت سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنند. این درصد در منطقه آسیا-اقیانوسیه بالاتر و برابر با ۵۸/۵ درصد بوده است. مطالعات اخیر نشان می‌دهد، ۱۷/۴ درصد از مشتریان در دنیا تنها از شرکت‌های جدید فین‌تک در حوزه مدیریت سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنند. همچنین ۲۷/۴ درصد در کنار شرکت‌های سنتی مالی از خدمات شرکت‌های جدید نیز استفاده می‌کنند. شکل زیر آمار این بخش همراه با سایر حوزه‌های کسب‌وکار مهم حوزه مالی را نشان می‌دهد.^۲



وزارت امور اقتصادی و دارایی
جمهوری اسلامی ایران



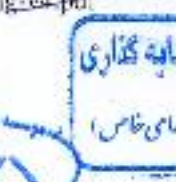
صندوق توسعه ملی

<https://www.pwc.com/in/en/publications/assets/pwc-the-future-shape-of-banking.pdf>

<https://www.pwc.com/in/en/publications/assets/pwc-the-future-shape-of-banking-kt.pdf>



STARS
ستارگان



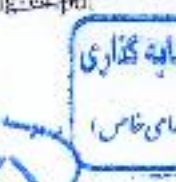
صندوق توسعه ملی



وزارت امور اقتصادی و دارایی
جمهوری اسلامی ایران



صندوق توسعه ملی



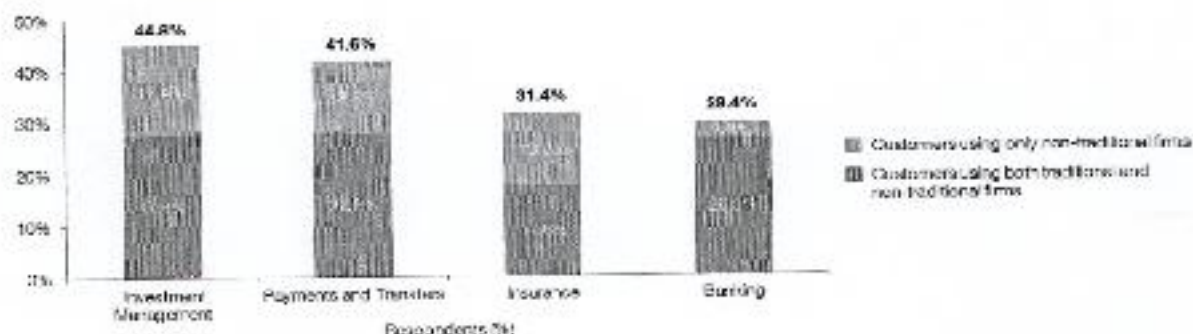
صندوق توسعه ملی

این سند تهیه شده است و از آن برای اهداف غیر از اهداف مشخص شده استفاده نمی‌شود.

این سند تهیه شده است و از آن برای اهداف غیر از اهداف مشخص شده استفاده نمی‌شود.

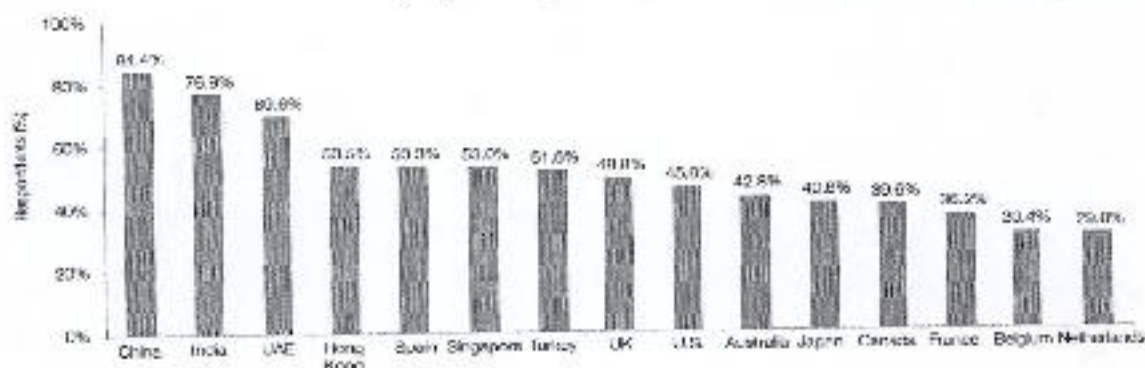
این سند تهیه شده است و از آن برای اهداف غیر از اهداف مشخص شده استفاده نمی‌شود.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»



شکل ۳- درصد مشتریانی که حداقل از یک شرکت غیر سنتی خدمات مالی استفاده می‌کنند

از منظر کشورهای مختلف، چینی‌ها و هندی‌ها بیشترین گرایش را به سمت شرکت‌های جدید با بیش از ۷۵ درصد دارند. بعد از این دو کشور، امارات، هنگ کنگ، و استرالیا بیشترین آمار را به خود اختصاص داده‌اند. شکل زیر آمار کشورهای مختلف را بر حسب درصد مشتریانی که حداقل یک خدمت از شرکت‌های جدید مالی دریافت می‌کنند نشان می‌دهد.



شکل ۴- درصد مشتریانی که حداقل از یک شرکت غیر سنتی مالی استفاده می‌کنند (بر حسب کشورها)^۱

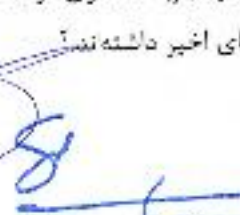
مشترکان فاکتورهای مختلفی را برای استفاده از خدمات مالی یک شرکت در نظر می‌گیرند. شکل زیر این فاکتورها و درصد شرکت‌های سنتی و غیر سنتی مالی را نشان می‌دهد. همانطور که از شکل مشخص است شرکت‌های نوین مالی، در شاخص‌های ارزش پول، خدمات سریعتر و کارانه، شفافیت، راحتی، و تجربه مشتری در صدد برابری با شرکت‌های سنتی دارند و به همین دلایل مردم تمایل بیشتری به استفاده از آنها در سال‌های اخیر داشته‌اند.



وزارت امور اقتصادی و دارایی
جمهوری اسلامی ایران



وزارت بازرگانی و صنایع
جمهوری اسلامی ایران



وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی
جمهوری اسلامی ایران

World FinTech Report 2017 - MaRS Discovery District



STARS



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آی‌کافان نوین (سامی‌فان)



این سند به موجب این قرارداد، بین طرفین امضاء شده و دارای اعتبار است. هرگونه تغییر در این سند، بدون امضاء و مهر طرفین، فاقد اعتبار است.

۱۱

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

Customers' Importance of Factors While Working with Their Firms		Executives' View of Customers' Experience	
		Traditional FS Firms Provide Better Experience	Non-Traditional FS Firms Provide Better Experience
1	Security and Fraud Protection - (60.4%)	65.3%	55.3%
2	Quality of Service - (50.0%)	73.3%	63.3%
3	Better Value for Money - (47.2%)	65.3%	55.3%
4	Timely and Efficient Service - (45.7%)	60.3%	50.3%
5	Transparency - (45.9%)	63.3%	53.3%
6	Convenience - (45.4%)	55.3%	45.3%
7	User Experience - (35.2%)	65.3%	55.3%

شکل ۵_ فاکتورهای مهم مشتریان خدمات مالی و درصد آنها در شرکت‌های سنتی و غیرسنتی^۱

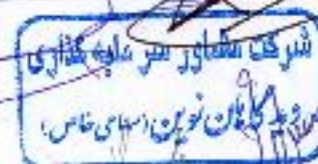
۲.۲. شرایط اقتصاد ایران با تأکید بر عوامل کلان

براساس گزارش شرکت معتبر مک کنزی^۲، فناوری‌های مالی تحولات بسیار قابل توجهی در کشورهای در حال توسعه ایجاد خواهد کرد. برای مثال این شرکت تخمین می‌زند تا سال ۲۰۲۵ نود و پنج میلیون شغل جدید در این کشورها به واسطه فناوری‌های مالی ایجاد خواهد شد. در کشور ما (ایران) نیز در سال‌های اخیر تغییرات قابل توجهی در زیست‌بوم کارآفرینی ایجاد شده است. براساس آخرین آمارهای موجود در سال ۲۰۱۷، ضریب نفوذ اینترنت در ایران از مرز ۷۰ درصد عبور کرده است و استارت‌آپ‌ها با کسب‌وکارهای نوپا بویژه بر بستر اینترنت به عنوان یکی از مباحث اصلی جامعه جمعیتی اقتصادی حل حاضر کشور، خود را نشان داده‌اند. تأییداتی که این نوع کسب‌وکارها داشته‌اند باعث شده است که سیاست‌های مختلفی برای آنها تدوین شود. در این میان صنعت فین‌تک نیز به عنوان یکی از بخش‌های اصلی خود را مطرح کرده است. در حال حاضر استارت‌آپ‌های مختلفی در کشور در زمینه پرداخت، بیمه، تأمین مالی، تحلیل مشتریان و اعضای تسهیلات وجود دارد. در شکل زیر نمایی از برخی شاخص‌های کلیدی برای شناخت فضای کسب‌وکار نشان داده شده است.^۳

^۱ World FinTech Report 2017 - MARS Discovery District

^۲ فرصت‌های رشد تکنولوژی، مؤسسه جهانی مکنزی، ایران، فرصت رشد یک تریلیون دلاری؟ زوین، شماره ۱۳۹۵

^۳ گزارش پانوراما - مؤسسه مرکز دانش تجارت الکترونیک ایران - خرداد ۹۶



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

شکل زیر نمای کلی زیست‌بوم قبین‌تک در ایران و بازیگران اصلی آن را نشان می‌دهد. این نمای کلی از مرجع مرکز تحقیقات قبین‌تک پاسارگاد برداشت شده است.

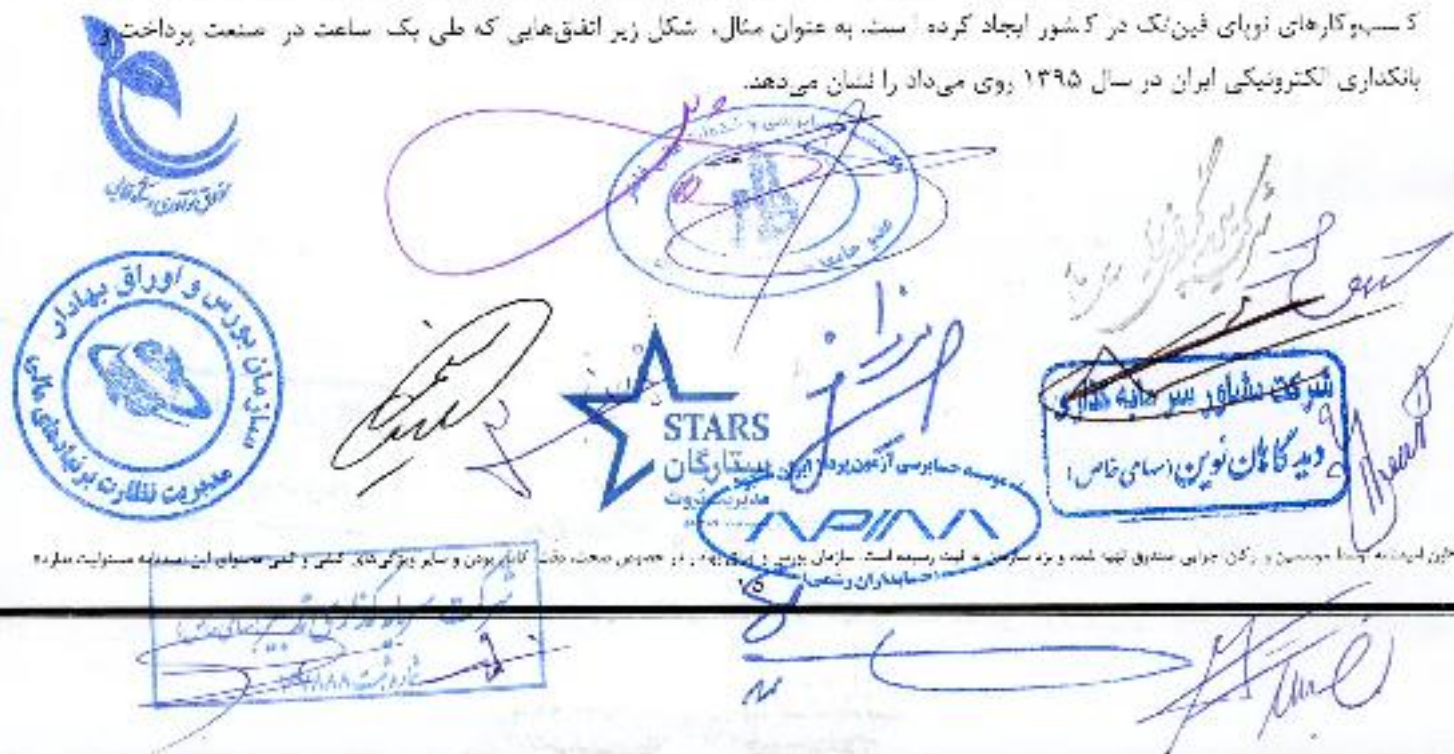


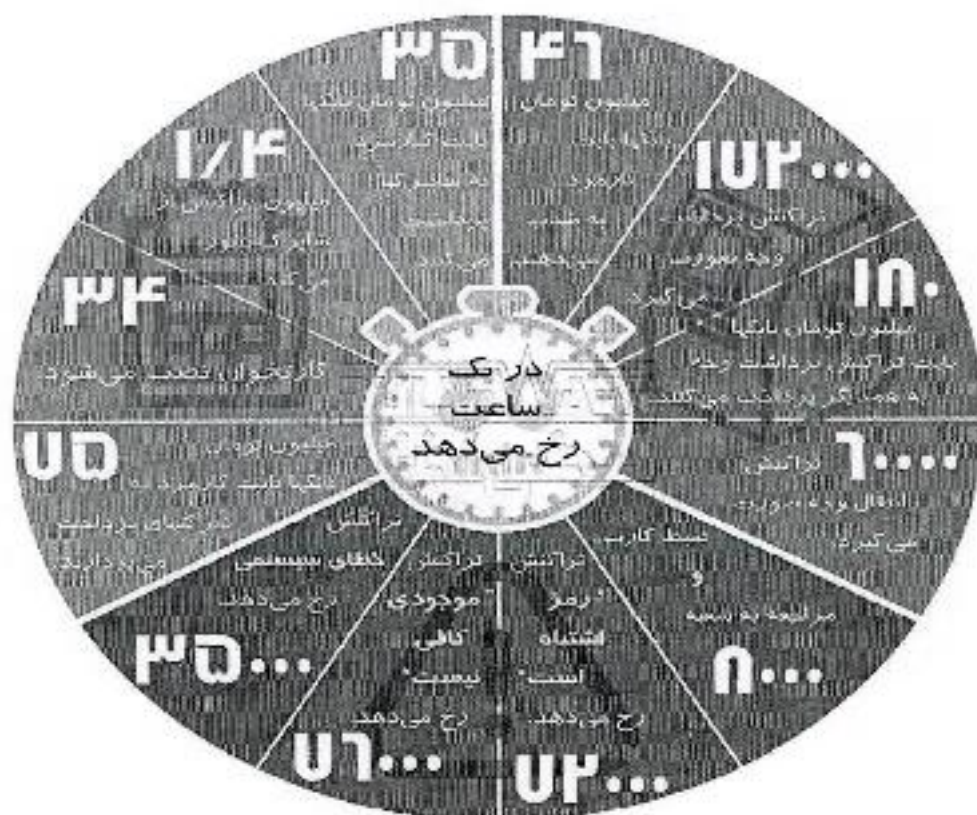
شکل ۹- نمای کلی زیست‌بوم فین‌کی در ایران

علی‌رغم اینکه در سال‌های اخیر در عرصه بانکداری الکترونیکی تغییرات قابل توجهی در کشور ایجاد شده است اما هنوز استفاده از فناوری‌های نوین مالی چندان مورد توجه قرار نگرفته است و در نتیجه تحول قابل توجهی در کسب‌وکار بانک‌ها و سایر نهادهای مالی ایجاد نشده است. بخش واسطه‌گری مالی که هسته اصلی فعالیت نظام بانکی است، هنوز به گونه‌ای معیوس از فرایندهای مالی نوین متأثر نشده است. امروزه دیگر، مدل سنتی بانکداری باسختگوی نیازهای رو به افزایش مشتریان نظام بانکی در کشور نخواهد بود. بنابراین توسعه استفاده از فناوری‌های مالی باید در دستور کار بانک‌ها و سایر نهادهای مالی قرار بگیرد.

بانکداری نوین از فناوری‌های جدید و عنصر زیر ساخت‌های ارتباطی مجازی به شدت متأثر شده است. امروزه بانکداری بر به ستر شبکه‌های اجتماعی به صورت یک ضرورت انکارناپذیر درآمده است. شناسایی دقیق نیازهای واقعی مشتریان و تلاش برای بر آوردن آنها جز با تعامل موثر و حضور پیوسته در کنار مشتری سیر نخواهد شد.

ساختار گسترده نظام مالی بانکی کشور و وجود نقص‌های فراوان در آن یکی از پیش‌بین‌های مهم و اساسی برای فعالیت کشورهای نوپای فین‌تک در کشور ایجاد کرده است. به عنوان مثال، شکل زیر انطباق‌هایی که طی یک ساعت در صنعت پرداخت و بانکداری الکترونیکی ایران در سال ۱۳۹۵ روی می‌داد را نشان می‌دهد.



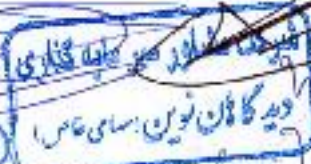


شکل ۱۰- اتفاقات صنعت پرداخت و بانکداری الکترونیکی کشور ایران در یک ساعت از سال ۱۳۹۵
تهیه شده در تیش بازار به سفارش بانک حکمت ایرانیان

بر اساس آمار شکل بالا، پرداخت حدود ۲۵ میلیون تومان کارمزد به شاپرک و حدود ۱۶ میلیون تومان کارمزد به شتاب در یک ساعت به عنوان نقاط منفی می‌تواند در نظر گرفته شود. این هزینه‌ها با توجه به مدل «شباه کارمزد» و پرداخت آن از سوی بانکها متجر به ۵ هزار میلیارد تومان هزینه در سال شده که باعث افزایش نرخ ۰.۵٪ در صند نرخ بهره می‌شود. همچنین در هر ساعت ۳۴ کارنخوان نصب می‌شود. ۲۵۰۰۰ تراکنش خطای سیستمی و ۸۰۰۰ مورد ضبط کارت وجود دارد. این موارد، نمونه‌هایی از نقص‌های سیستم بانکداری و پرداخت سنتی فعلی کشور هستند که زمینه مناسبی برای طراحی و پیاده‌سازی ایده‌ها و راه‌حل‌های مناسب در قالب شرکت‌های کسب‌وکار نوپای حوزه مالی (فین‌تک‌ها) به وجود می‌آورند.

۲.۳. وضعیت سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت صندوق در جهان

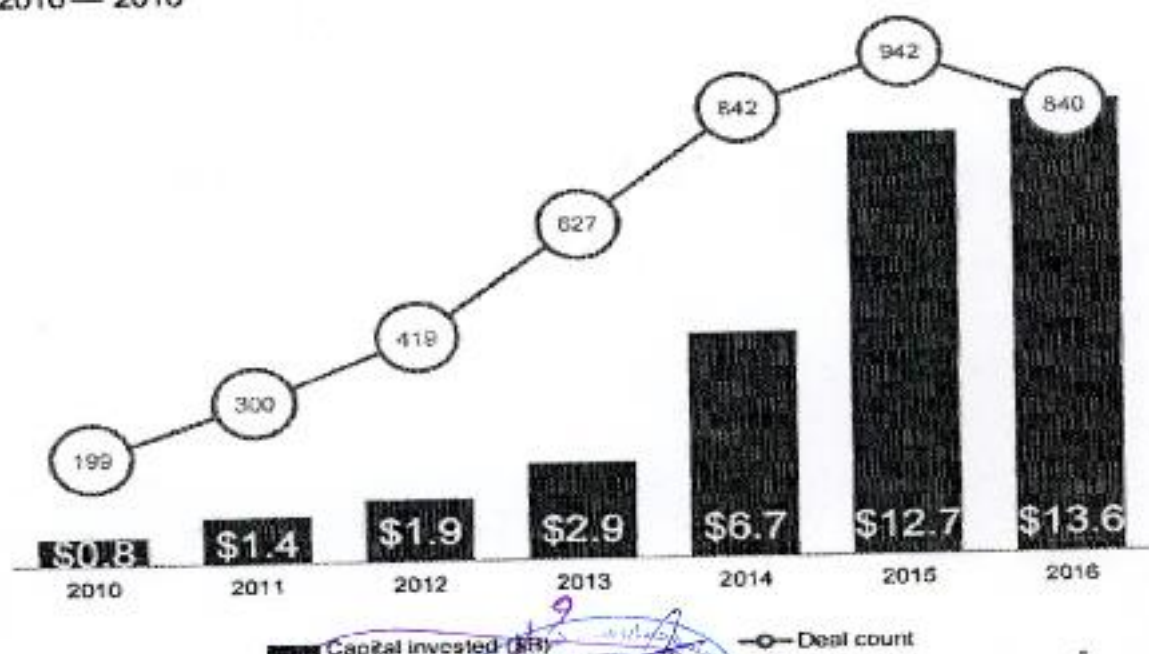
تکنولوژی مالی شاخه جدیدی است که هم‌ردمی آن باعث می‌شود نیاز تعریف تقاضای پویای آن ارائه داد. در تعریفی نخت اللفظی، صنعتی است که از تکنولوژی در صنعت مالی استفاده میکند. در دنیای امروز تقریباً هر چیزی که پای پول وسط باشد این صنعت



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره پرنر»

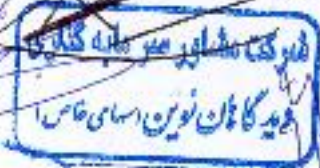
وجود دارد. شبکه SWIFT که پایه مبادلات پولی بین‌المللی است، بازار سرمایه، اتاق‌های تسویه پایاپای، مبادلات روزمره به وسیله کارت‌های بانکی و اعتباری، یا حتی پلن‌های مدیریت هزینه خانوار و سرمایه‌گذاری و غیره. شاید ابتدا هدف استفاده ابزارهای توماسیون برای کاهش ریسک عوامل انسانی بود ولی با پیشرفت این صنعت، تمامی سطوح زندگی انسان مدرن را تحت پوشش قرار داده است. بنابراین واقعاً هیچ چهارچوب خاصی وجود ندارد تا بتوان صنعت و فعالیت‌های تکنولوژی مالی را به صورت دقیق و جامع دسته‌بندی کرد. صنعت تکنولوژی مالی در سال‌های اخیر رشد فراوانی داشته است. این رشد در بخش سرمایه‌گذاری در شرکت‌های نوپا بسیار جدی بوده به‌طوری‌که تنها در سال ۲۰۱۶ میزان سرمایه‌گذاری جسورانه در این بخش به بیش از ۱۳۶ میلیارد دلار رسیده است. در زیر می‌توان روند این رشد را از سال ۲۰۱۰ مشاهده نمود. چنانچه مشخص است روند این سرمایه‌گذاری مثبت بوده اما می‌توان گفت آهنگ رشد سرمایه‌گذاری در این بخش از نفس افتاده است. بنابر آمار KPMG، تعداد معاملات انجام شده در حوزه فناوری مالی در سال ۲۰۱۶ رشد منفی روبرو بوده است. با این حال روند این معاملات روند مثبتی است. در اینجا نیز نباید فراموش کرد که همگام شدن صنعت مالی در ایران با تغییرات حاصل از این حجم سرمایه‌گذاری انجام شده در این حوزه می‌تواند در سال‌های آتی فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری را به دنبال داشته باشد.

Global venture investment in fintech companies
2010 — 2016



Source: Pulse of Fintech Q4'16, Global Analysis of investment in fintech, PwC International (data provided by Pitchbook) February 21, 2017.

نمودار شماره ۱: روند سرمایه‌گذاری خطرپذیر در شرکت‌های فین‌تکی



این سندنامه جهت مجوز و اخذ اعتبار برای صندوق تهیه شده و نزد سازمان به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، تهران، ۱۳۹۸/۰۸/۱۲

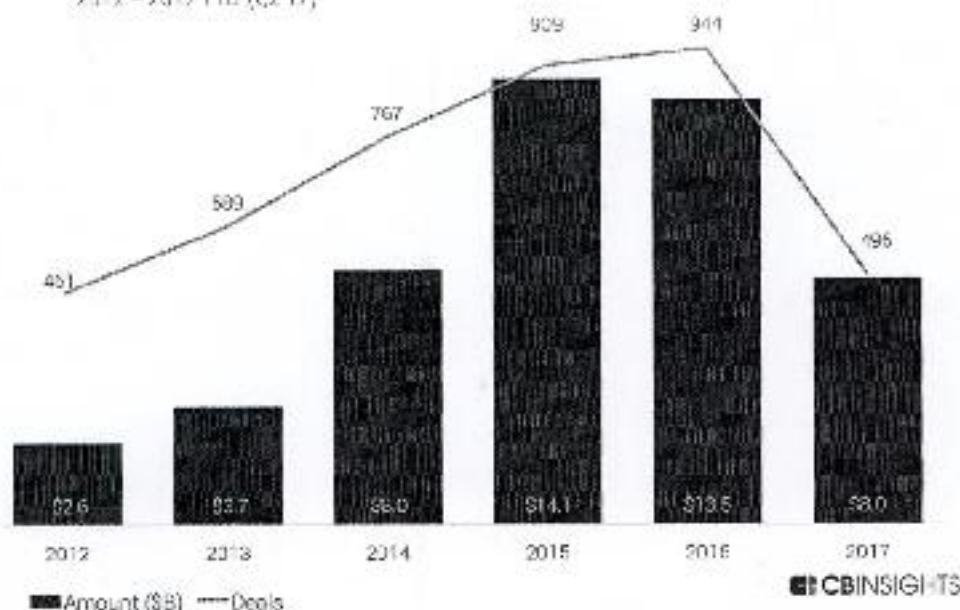
اعبدهنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

سرمایه‌گذاری در بخش فین‌تک از ۱.۲ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۸ به ۱۲.۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۵ رسیده و حکایت از یک رشد حیرت آور در سال‌های اخیر دارد. شرکت معتبر KPMG می‌گوید در سال ۲۰۱۷، بیش از ۳۱ میلیارد دلار در فین‌تک سرمایه‌گذاری شده است و این رکورد زنی ادامه دارد. ^۱ آمارها نشان از افزایش حجم سرمایه‌گذاری‌های در صنعت فین‌تک دارد. شکل زیر آمار مربوط به سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در سال‌های مختلف را نشان می‌دهد. توجه شود که آمار سال ۲۰۱۷ مربوط به تنها ۶ ماهه اول سال است.



ANNUAL GLOBAL FINANCING TREND TO VC-BACKED FINTECH COMPANIES

2012 - 2017 YTD (Q2 17)

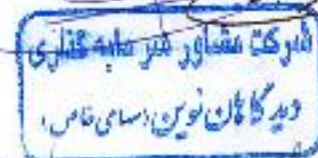


نمودار شماره ۲- حجم سرمایه‌گذاری صندوق‌های جسورانه در فین‌تک بر گرفته از نشریه CBINSIGHTS

در نیمه دوم سال ۲۰۱۷ حجم سرمایه‌گذاری در فین‌تک بیش از ۸۰ درصد نسبت به سه ماهه قبل از آن افزایش یافت. نمودار زیر حجم سرمایه‌گذاری فصلی را نشان می‌دهد. آنچه مشهود است رشد روز افزون سرمایه‌گذاری روی فین‌تکها توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه می‌باشد.



¹ Pulse of Fintech Q4'16, Global Analysis of Investment in Fintech, KPMG International (data provided by PitchBook), February 21, 2017



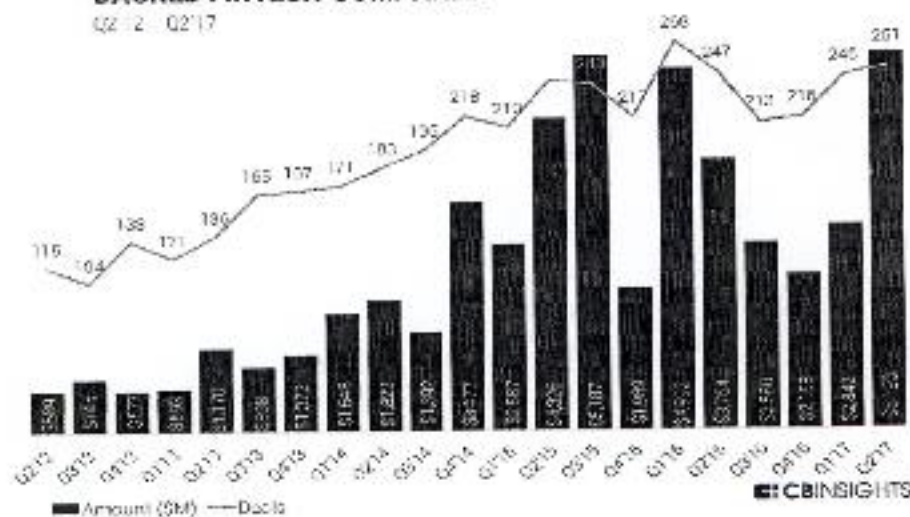
این سند، توسط موسسه واران ایرانی مستقر تهیه شده و جزو اسامی اسناد نیست. اسامی سازمان جریس و واران ایرانی در خصوص محتوای سند قابل ردیابی و سایر ویژگی‌های گرافیکی و گرافیک‌های این سند، سندیت ندارند.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»



QUARTERLY GLOBAL FINANCING TRENDS TO VC-BACKED FINTECH COMPANIES

Q2 '12 - Q2 '17



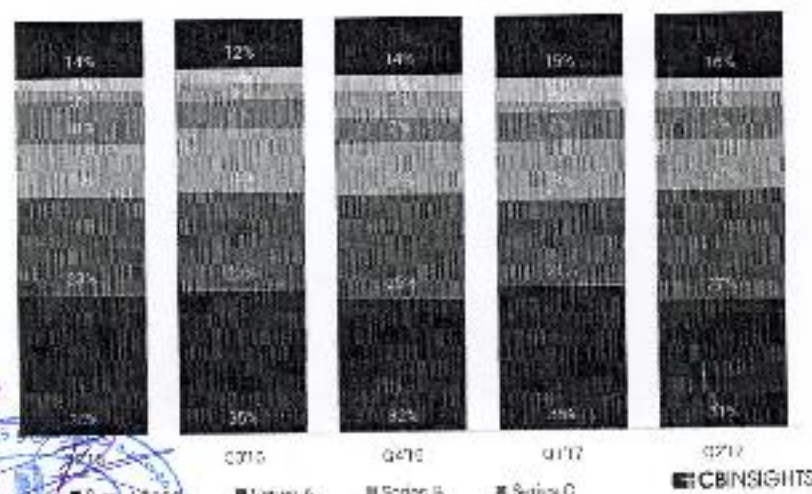
نمودار شماره ۳- حجم سرمایه‌گذاری فصلی در فین‌تک در دنیا- برگرفته از نشریه CBINSIGHTS

بیشترین مقدار سرمایه‌گذاری در طرح‌های مرحله آغازین بوده است. هرچند که در صد این مراحل دارای شیب نزولی بوده است. این مساله نشان می‌دهد که صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه روند سرمایه‌گذاری خود را به سمت مراحل توسعه تغییر داده‌اند. شکل زیر امار این بخش را نشان می‌دهد.

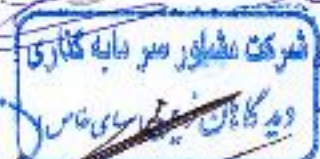


QUARTERLY GLOBAL FINTECH DEAL SHARE BY STAGE

1Q'16 - Q2'17



شکل ۱۱- میزان سرمایه‌گذاری در مراحل مختلف فین‌تک در سال‌های اخیر- برگرفته از نشریه CBINSIGHTS

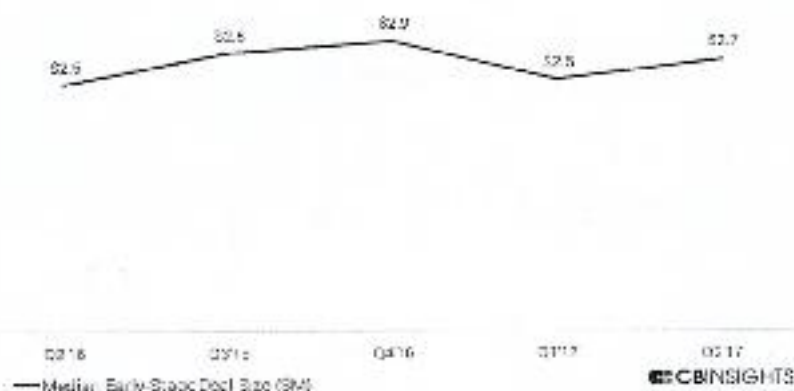


این امیدنامه توسط موسسه ستاره برتر تهیه شده و به اطلاع شما می‌رساند. این سند به هیچ وجه نباید به عنوان توصیه برای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی استفاده شود. این سند صرفاً برای اطلاع شما تهیه شده است و نباید به عنوان توصیه برای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی استفاده شود.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

اندازه سرمایه‌گذاری‌ها در مرحله آغازین حدود ۲۱۵ میلیون دلار بوده است. شکل زیر آمار این بخش را نشان می‌دهد.

GLOBAL EARLY-STAGE FINTECH DEAL SIZE Q2 16 - Q2 17



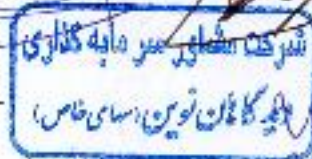
نمودار شماره ۴: اندازه سرمایه‌گذاری در کسب‌وکارهای مرحله آغازین فینتک - برگرفته از نشریه CBINSIGHTS

اندازه سرمایه‌گذاری برای مراحل توسعه در فین‌تک معمولاً بیشتر از ۲۰ میلیون دلار بوده است. در شکل زیر آمار این بخش آورده شده است.

GLOBAL LATE-STAGE FINTECH DEAL SIZE Q2 16 - Q2 17



نمودار شماره ۵: اندازه سرمایه‌گذاری در فینتک‌های مرحله توسعه - برگرفته از نشریه CBINSIGHTS



این سند به موجب این قرارداد بین طرفین امضاء شده و دارای اعتبار است. هرگونه تغییر یا اصلاح در این سند باید به صورت کتبی و با امضای طرفین صورت گیرد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برنو»

برخی از مهم‌ترین سرمایه‌گذاری‌ها در حوزه فین‌تک در یک ساله منتهی به شش ماهه دوم سال ۲۰۱۷ در خارج از کشور آمریکا به صورت زیر بوده است:

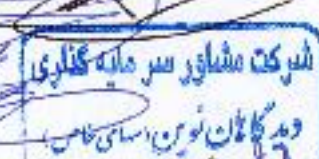
NOTABLE FINTECH DEALS OUTSIDE CORE MARKETS Q2'16 - Q2'17

Company	Round	Country	Select investors
nubank	\$80M (Series D // Q4'16)	Brazil	11st Global Founders Fund, QED Investors, Ribbit Capital, Sequoia Capital
creditas	\$10.4M (Series B // Q1'17)	Brazil	F.C. Kaszek Ventures, Nasqinvest, QED Investors, Quone Capital, Redpoint
prospera	\$19.3M (Series C // Q1'17)	Australia	ArtTree Ventures
SocietyOne	\$19M (Series C // Q2'16)	Australia	Australian Capital Equity, Consolidated Press Holdings, News Corp Australia
GuiaBolsa	\$17.3M (Series C // Q2'16)	Brazil	International Finance Corporation, Kaszek Ventures, QED Investors, Ribbit Capital
Zopa	\$1.6M (Series B // Q8'16)	South Africa	40 Capital, ACCION, International Finance Corporation, Lund m Foundation, Omnyser Network
AIRWALLEX	\$13M (Series A // Q2'17)	Australia	Gold Partners, MasterCard Worldwide, Sequoia Capital, China, Tencent Holdings
uno	\$12.3M (Series A // Q3'16)	Australia	Wingtip Group
avante	\$11.6M (Series A // Q2'17)	Brazil	Fintab, Vox Capital
Stash	\$10M (Series A // Q2'16)	Australia	Ceresia, Cultivation Capital, Mark Harbottle, Rampsond, Removerbure

شکل ۱۲ - بزرگترین سرمایه‌گذاری‌ها در نواحی در حال توسعه دنیا - برگرفته از نشریه CBINSIGHTS
آمار سرمایه‌گذاری‌های برجسته در فین‌تک‌های کشور آمریکا، اروپا و آسیا در جدول زیر آورده شده است.

TOP 10 US FINTECH INVESTMENTS Q2'17

Company	Round	State	Round Investors
avidxchange	\$100M (Series F)	North Carolina	Carsope Capital, Placement D, Qubed, MasterCard Worldwide, Peter Thiel
bright	\$16M (Series B)	Minnesota	Benjamin Venture Partners, Raycroft Partners, New Enterprise Associates, Redpoint Ventures
ADDEPAR	\$14M (Series D)	California	QVC, CreditEase, iStock McKis, Valor Equity Partners
Clover	\$13M (Series D)	New Jersey	First Round Capital, Google Ventures, Sequoia Capital, Western Technology Investment
reinhold	\$11.4M (Series C)	California	IST Global, Index Ventures, New Enterprise Associates, Ribbit Capital, Thrive Capital
CADRE	\$10.4M (Series A)	New York	Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank, BNY Mellon, Citigroup, Citic Group, CIBC
SYMPHONY	\$6M (Series C)	California	Andreessen Horowitz, Ford Foundation, General Catalyst, Goldman Sachs, Kinetic Ventures
upgrade	\$6M (Series A)	California	Apollon, Cresta, Deer, FirstMark Capital, Fintech Capital, Union Square Ventures, Upstream
SIGNIFY	\$6M (Series D)	California	BNP Paribas, Goldman Sachs, Google
			American Express Ventures, BNP Paribas, Merit Ventures



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

شکل ۱۳- بزرگترین سرمایه‌گذاری‌ها در فین‌تک در کشور آمریکا برگرفته از نشریه CBINSIGHTS

TOP 10 EUROPEAN FINTECH DEALS Q2'17

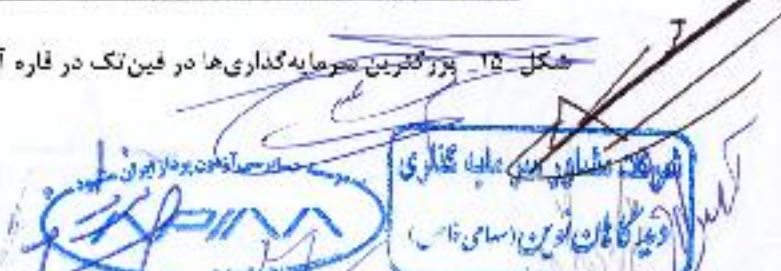
Company	Round	Country	Round Investors
Kreditech	\$120M (Corporate Minority)	Germany	PayU India
	\$41.2M (Series F)	United Kingdom	Northzone Ventures, Westhaven Global Capital
BLOCKCHAIN	\$40M (Series C)	United Kingdom	Google Ventures, Lightspeed Venture Partners, Mosaic Venture Partners, Richard Branson
scalable	\$33.4M (Series E)	Germany	Frankbook
UiPath	\$30M (Series A)	Romania	Accel Partners, Credo Ventures, Earlybird Venture Capital, Seedcamp
fintonic	\$28M (Series B)	Spain	Atramedia, Inception Capital, ING, Cruz Capital, Provison Sanitaria Nacional
plynk	\$28M (Series A)	Ireland	Swiss Privco
boo	\$17.5M (Series A)	United Kingdom	Arbor Ventures, Battery Ventures, Bessemer Venture Partners, Eight Roads Ventures
BIMA	\$16.6M (Series D)	Sweden	Axalto Digital Innovation Fund
Rolls-Royce	\$16.2M (Series C)	United Kingdom	Clean Energy Finance Corporation

شکل ۱۴- بزرگترین سرمایه‌گذاری‌ها در فین‌تک در اروپا برگرفته از نشریه CBINSIGHTS

TOP 10 ASIAN FINTECH DEALS Q2'17

Company	Round	Country	Select Investors
anew	\$1.4B (Corporate Minority)	India	Schwarz Group
中国通商银行	\$297M (Series C)	China	Shanghai Hongta Investment, China Shengrong Investment, Yisheng Innovation
富途证券	\$145.5M (Series C)	Hong Kong	Motus Partners China, Sequoia Capital China, Tencent Holdings
Wecash 网眼奇闻	\$80M (Series D)	China	China Merchants Capital, Fosheng Capital Management, SIG Asia Investments
招联金融	\$42M (Series C)	China	China Everbright Capital, China Development Bank Capital, New Horizon Capital
FinTech	\$31.9M (Series A)	China	Yixiang, Karyuan Investment, Husein Capital, Ruixiang Capital, Sogard System Engineering
isupe	\$21M (Series D)	India	15% Consumer Partners, Falcon Edge Capital, Moxie Partners India, LGHNT Fund
Credit	\$16M (Series A)	China	China Creston Ventures, Lingling Capital
Coverfox	\$15M (Series C)	India	Accel Partners India, Datazone Ventures, GAF Partners, Transmedia Ventures
网商银行	\$14.5M (Series A)	China	China Xing Capital
MintQuantum	\$14.5M (Series E)	China	Undisclosed investors

شکل ۱۵- بزرگترین سرمایه‌گذاری‌ها در فین‌تک در قاره آسیا برگرفته از نشریه CBINSIGHTS



این امیدنامه توسط موسسه ستاره برتر تهیه شده و صرفاً جهت اطلاع و آشنایی با فضای سرمایه‌گذاری در فین‌تک در کشور آمریکا و اروپا و آسیا به منظور اطلاع رسانی و ترویج فعالیت‌های ستاره برتر در زمینه سرمایه‌گذاری در فین‌تک در کشور ایران تهیه شده است. این امیدنامه مسئولیت ندارد.

۲.۴. پیشینه حرفه مربوط به موضوع فعالیت صندوق در ایران و الزامات قانونی آن

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیتهای فناوری مالی تلفیقی است از قوانین و مقررات حاکم بر نظام پولی و بانکی، بازار سرمایه، و بیمه کشور در تلافی با قوانین حاکم بر حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات و البته به جهت ذات ذاتی بیان آن، قوانین و مقررات حاکم بر این حوزه. لذا شرکت‌هایی که در این حوزه کار می‌کنند از سویی با امیدواری‌ها و حمایت‌هایی که شامل توسعه دانش و فناوری در کشور است، روبرو هستند و از دیگر سو باید حساسیت‌های موجود در این حوزه و فضای مجازی را رعایت کنند و از همه مهم‌تر بر قوانین سنتی حوزه پولی و مالی کشور فائق آمده و با حساسیت‌ها و بروکراسی شدید حاکم، بر آن مبارزه کنند. علاوه تفاوت ماهوی مالی متعارف جهانی و مالی اسلامی را نیز در طراحی‌های خود لحاظ نمایند و مدل‌های کسب و کاری را به وجود بیاورند که با شریعت در تضاد نباشد. ورود صنعت تکنولوژی مالی ایران به حوزه‌های پرداخت الکترونیک، درگاه‌های مبادلاتی برخط، پرتال‌های داده‌های مالی و خدماتی از این دست بیش از آنکه بر اساس کشف نیاز جدید بازار باشد، بر اساس احساس خلاء و کمبود شدید و توجه بعداً قانونی و دولتی در این حوزه بوده است. علت این موضوع، نبود اکوسیستم کارآفرینی است. حوزه مالی در کشور ما سال‌هاست بنا به شرایط و ضوابط، محیط بسته و محدودی را تجربه کرده است و همین امر تقاضای زیادی برای خدمات نوآورانه و فناورانه مالی در بین فعالان حوزه کسب‌وکار به وجود آورده که در استقبال از استارت‌آپ‌های فین‌تک نیز مشهود بوده است. از جمله موارد سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در ایران می‌توان به تشکیل شرکت‌های شتاب‌دهنده برای پرورش ایده‌های نوپا در عرصه فین‌تک، ایجاد بورس ایده و همچنین ایجاد شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر و صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر اشاره نمود.

اگرچه روند کلی صنعت فناوری مالی در جهان داستانی جدای از روند آن در ایران دارد و نمیتوان همان شرایط حاکم بر آن را به ایران تعمیم داد اما جامعه ایران همواره برای رسیدن به شرایط جهانی در تلاش بوده و روندهای جهانی را دنبال کرده است. لذا انتظار می‌رود با تأخیری چندساله روندهای جهانی در ایران نیز تکرار شوند. اگرچه ممکن است همه این روندها بر نوآوری متمرکز نباشد اما حداقل تجربه سال‌های اخیر نشان داده است بومی سازی و پیاده سازی فناوری‌های پرورش یافته در جهان توسعه یافته توانسته است بنگاه‌های سودآوری را در کشورمان متولد سازد. در ایران نیز همراه با گسترش بازارهای مالی و مکاتبزه شدن خدمات اداری، شرکت‌های مالی و حسابداری با بهره‌گیری از نیروهای خلاق و متخصص فعالیت خود را به سمت الکترونیکی کردن خدمات مالی و حسابداری سوق داده اند. طراحی سامانه‌های پرداخت آنلاین جهت مشتریان، خریدهای اینترنتی از کسب‌وکارهای متفاوت، انجام خدمات مالی جهت شرکت‌ها و یا سمن‌ها، طراحی نرم افزارهای اختصاصی حسابداری و مالی جهت کارخانجات، بیمه‌ها و با سایر شرکت‌ها، خدمات انتقال پول، اپلیکیشن‌های مدیریت منابع مالی و درآمد شخصی و حتی راه اندازی سبک‌های مالی آنلاین و دیجیتال‌های مالی نیز جزو فعالیت فین‌تک‌ها در ایران می باشد.

به طور کلی بعضی از قوانین مرتبط با حوزه کسب و کارهای مرتبط با فناوری اطلاعات و ارتباطات و همچنین فناوری مالی که در حال حاضر در کشور اجرا می‌شود به شرح ذیل می باشد:

- قانون تجارت الکترونیک
- دستورالعمل رعایت مقررات مبارزه با پولشویی در حوزه نظامهای پرداخت و بانکداری
- دستورالعمل اجرایی فعالیت و نظارت بر ارائه دهنده‌کن خدمات پرداخت الکترونیک
- قانون جرائم رایانه‌ای
- حقوق مالکیت معنوی



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برقر»

توجه کرد که بعد از شکل‌گیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه مقداری از شدت قدرت چانه زنی سرمایه‌گذاران به علت به کارگیری مکانیزم بازار کاهش خواهد یافت.

رقابت در بازار سرمایه‌گذاری جسورانه در حال حاضر رقابت نسبتاً ضعیفی است که در آن دو یا سه بازیگر اصلی قرار دارند اما با توجه به شکل‌گیری فضای کنونی و خوش‌بینی‌های شکل گرفته در این حوزه به نظر می‌رسد که هر روز بر شدت این رقابت افزوده خواهد شد.

کالای جاذب اصلی برای تأمین مالی جسورانه برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر شامل سرمایه‌گذاری شخصی، سرمایه‌گذاران نیک اندیش (Angel Investors)، سرمایه‌گذاران شرکتی، سرمایه‌گذاران خصوصی (PE)، شرکت‌های بزرگ و مشتریان بالقوه محصولات، تأمین مالی جمعی، صندوق‌های پژوهش و فن آوری، صندوق نوآوری و شکوفایی و سایر روش‌های تأمین مالی جسورانه است.

با توجه به شکل گرفتن اکوسیستم کارآفرینی در ایران عموماً ابزارهای مذکور در مراحل اولیه رشد خود هستند و قدرت چانه‌زنی برای تأمین مالی شرکت‌های نوپا محسوب نمی‌شوند.

ورود رقبا جدید موفق به حوزه تأمین مالی جسورانه روند بسیار پیچیده‌ای خواهد داشت زیرا با توجه به شکل‌گیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و نیاز به تفاوت‌شدن این شرکت‌های سرمایه‌پذیر احساس می‌شود که در آینده ورود سرمایه‌گذاران به این حوزه با پیچیدگی‌هایی روبرو شود. اما اگر این موضوع نظارتی را کنار بگذاریم ورود رقبا به این صنعت چندان پیچیده نخواهد بود و با سرمایه نه چندان زیاد می‌توان به عنوان یک سرمایه‌گذار نیک اندیش وارد بازار شد که این موضوع خطر ورود رقبا را افزایش می‌دهد.

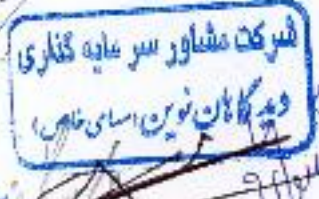
در تحلیل محیط دور نیز مواردی چون ۱- عوامل سیاسی ۲- عوامل اقتصاد کلان ۳- عوامل اجتماعی ۴- عوامل تکنولوژیک ۵- عوامل قانونی مورد بررسی قرار می‌گیرد.

با توجه به شرایط سیاسی موجود در ایران و بهبود روابط با چین، روسیه و اتحادیه اروپا سبب ایجاد فرصت‌هایی برای جذب سرمایه‌گذار خارجی گردیده است. اگرچه در رده بندی‌های جهانی ریسک سیاسی ایران بالا بوده و سبب افزایش هزینه سرمایه برای سرمایه‌گذار خارجی می‌گردد. شرایط کلان اقتصادی ایران اگرچه در حال گذار از دوره رکود است با این حال فرصت‌هایی را برای بهبود شرایط و تغییر پارادایم اقتصادی به سمت سرمایه‌گذاری نوآورانه را نوید می‌دهد. همچنین توجه سیاست کلان به سمت سرمایه‌گذاری دانش‌بنیان موضوع بسیار مهم دیگر است که فرصت‌هایی را برای رشد این صنعت نوید می‌دهد. اما عدم ثبات اقتصادی، وجود مشکلات در ساختار نظام مالی از جمله بانک‌ها و نظام بیمه‌ای می‌تواند ریسک‌هایی را برای این صنعت ایجاد نماید.

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

رشد تکنولوژی و ورود تکنولوژی‌های جدید ارتباطی به ایران، شرایط را برای شکل‌گیری کسب‌وکارهای حوزه فناوری بسیار مساعد نموده و شکل‌گیری فضای تکنولوژیکی جدید سبب ایجاد موقعیت‌های فوق‌العاده‌ای برای شکل‌گیری مدل‌های کسب‌وکار نوآورانه خواهد شد.

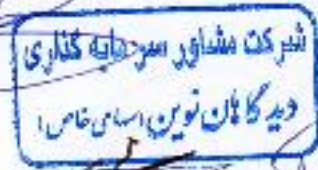
با توجه به تمایل شدید حاکمیت ایران برای رشد حوزه اقتصاد دانش‌بنیان، بستری‌های حقوقی مختلفی برای شکل‌گیری جریحه رشد کسب‌وکار ایجاد شده است که این موضوع به شکل‌گیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه ختم شده است. اگرچه این تمایل بخشی از تلاش حاکمیت برای ایجاد بستر حقوقی و قانونی در این زمینه است و انتظار است در سال‌های آتی این فرایند ادامه داشته باشد.



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature on the right and a date stamp '۱۳۷۸/۸/۸' on the left.

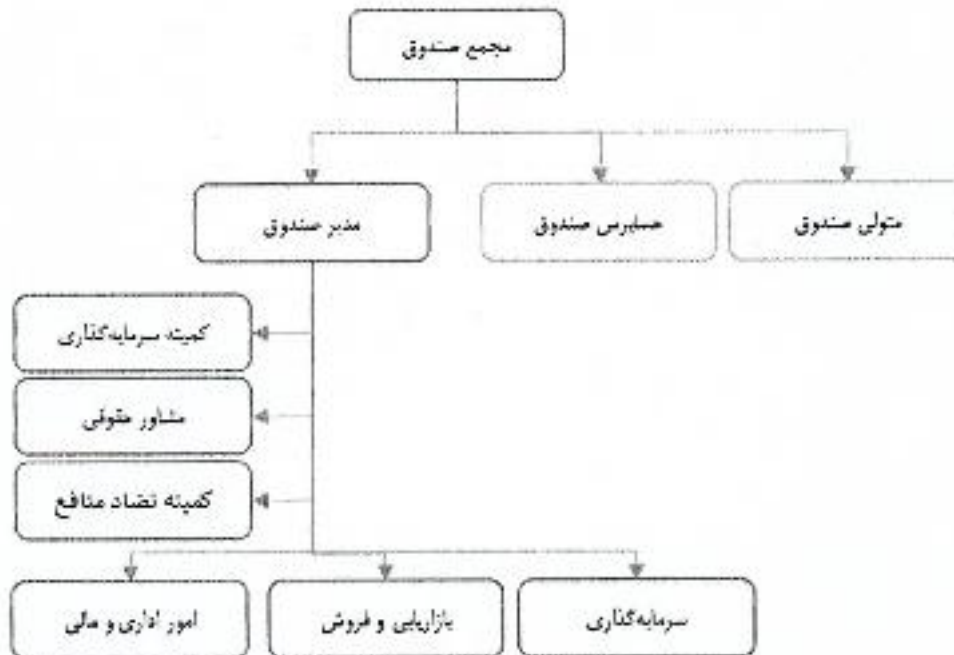
۲. رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آنها

- صندوق‌های جسورانه دیگر در فرایورس: با توجه به رقبای موجود و رقبای احتمالی آینده از نظر تعهدات صندوق و میزان سرمایه‌گذاری مالی صندوق ستاره برتر ستاره برتر با اختلاف ناچیزی مشابه بقیه اشخاص این دسته می‌باشد. ولی با توجه به پیشینه و تجربه مؤسسين و مدیر صندوق ستاره برتر ستاره برتر و اعتبار و اعتماد نسبت به آنها، بهترین ایده‌ها و کسب‌وکارها اولین گزینه خود را صندوق ستاره برتر ستاره برتر قرار خواهند داد و به دلیل شبکه گسترده مؤسسين و مدیر صندوق، خدمات صندوق ستاره برتر ستاره برتر قطعاً با کیفیتی متمایز از صندوق‌هایی با مؤسسين و مدیران تازه کار می‌باشد.
- سرمایه‌گذاران خارجی: در حال حاضر سرمایه‌گذاران خارجی به خاطر عدم آگاهی از وضعیت و فضای اقتصادی ایران در مراحل ابتدایی کسب‌وکارها وارد نمی‌شوند و معمولاً در دوره‌های رشد و بلوغ کسب‌وکارها سرمایه‌گذاری می‌کنند که می‌توان به سرمایه‌گذاری Pomegranate اشاره داشت. البته دوباره به دلیل شهرت و پیشینه همکاری مؤسسين و مدیر صندوق در تأمین سرمایه‌های خارجی به احتمال زیاد سرمایه‌گذاران خارجی هم در صورت علاقه‌مندی به همراهی و همکاری صندوق ستاره برتر در سرمایه‌گذاری مشترک سوق داده خواهند شد.
- شرکت‌های فناوری بزرگ: شرکت‌های فناوری بزرگ که دارای منابع مالی کلان هستند بالقوه می‌توانند رقیب صندوق ستاره برتر محسوب شوند به دلیل تمامیت‌خواهی آنها در سهامداری، معمولاً موردی‌هایی که فرصت‌های ایده‌آل هستند توسط سرمایه‌گذاری‌های خواربارپذیر قبل از تمایک یا اتمام توسط غول‌های فناوری، جذب می‌شوند.



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه ستاره برتر

۲.۷. جارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق با شرح وظایف



نمودار شماره ۶ - نمودار سازمانی صندوق جسورانه ستاره برتر

۱. مجمع صندوق متشکل از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز

۲. مدیر صندوق

۲-۱) کمیته سرمایه گذاری:

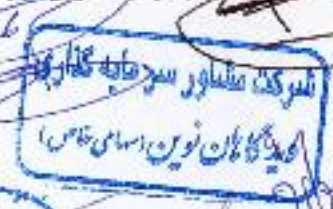
- بررسی و اظهارنظر در خصوص ورود به فرصت‌های سرمایه گذاری؛
- کمک‌های لازم به شرکت‌های سرمایه‌پذیر در مسیر رشد؛
- پایش، بررسی KPI و گزارش عملکردی شرکت‌های سرمایه‌گذاری؛
- بررسی و اظهارنظر و ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص ترتیب و جزئیات تقسیم عوائد صندوق؛
- بررسی و اظهارنظر و ارائه پیشنهاد به مدیر در خصوص ساروکار و نحوه خروج از سرمایه‌گذاری‌ها؛

۲-۲) مشاور حقوقی و امور قراردادها:

- اظهارنظر در خصوص امور حقوقی صندوق؛
- اظهارنظر در خصوص قراردادهای منعقد میان صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- اظهارنظر در خصوص قراردادهای همکاری میان صندوق و سایر ارکان اکوسیستم نوآوری؛



۲۷



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «سوره برتر»

۳-۲) امور اداری و مالی

- تنظیم دفاتر قانونی حسابداری صندوق و تهیه صورت‌های مالی؛
- ارائه اظهارنامه مالیاتی و سایر تشریفات اداری؛
- امور دفتری مدیر و سایر افراد صندوق؛
- هماهنگی جلسات و پیگیری قراردادها؛
- به روز رسانی نرم افزار و ارتباطی صندوق؛
- پشتیبانی و تدارکات؛
- ارتباط با سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت فرابورس و سایر نهادها و ارکان نظارتی؛
- پاسخگویی مسائل مالی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری؛

۴-۲) بازاریابی و فروش

- ارتباط و جذب شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- ارتباط با سرمایه‌گذاران و مشتریان واحدهای صندوق؛
- برگزاری رویدادها؛
- ارتباط با سایر صندوق‌های VC و ارکان اکوسیستم نوآوری؛
- اطلاع رسانی اخبار و رویدادهای صندوق؛
- بازاریابی واحدهای صندوق جهت پذیره نویسی و معاملات آن؛

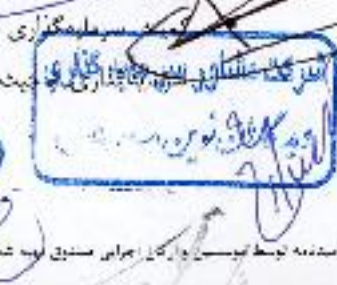
۵-۲) سرمایه‌گذاری

- ارزش‌گذاری فرصت‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- برنامه‌ریزی و مدیریت ریسک؛
- امور اجرایی سرمایه‌گذاری‌ها و نقدی‌سازی و خروج؛
- مشاوره مالی و اصلاح ساختار شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- ریزگویی شرکت‌های معرفی شده و شناسایی شده جهت سرمایه‌گذاری صندوق؛
- تعریف KPI و شاخص‌های ارزیابی مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- پایش و نظارت بر کسب‌وکارها پس از سرمایه‌گذاری و امور مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- تهیه گزارش‌های مربوط به صورت وضعیت، پورتفولیو، عملکرد سالانه و ارزش واحدهای سرمایه‌گذاری؛

۶-۲) کمیته تضاد منافع

- به منظور صیانت از حقوق ذی‌منفعی ارکان و تضاد منافع، کمیته تضاد منافع هر یک از صندوق‌ها در نظر گرفته شده است. اعضای کمیته تضاد منافع عبارتند از: مدیر عامل، مدیر عامل و سایر مدیران منتخب می‌شوند.

کمیته سرمایه‌گذاری موافقت است با سبب به شرف مذاکرات سرمایه‌گذاری، در هر زمان به تشخیص خود، موضوعی را به هیئت مدیره ارجاع دهد. کمیته تضاد منافع موظف است موضوعی را به هیئت مدیره ارجاع دهد.



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

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 روتوش آن را به مدیر ارسال نماید.»

۳. متولی صندوق

- نظارت بر عمیات مالی صندوق و تأیید افتتاح حساب‌های صندوق و پرداخت‌ها و نظارت بر مانده وجود صندوق؛
- نظارت بر انتشار به موقع گزارش‌ها و اطلاعات صندوق توسط مدیر؛
- نظارت بر فرایند خروج و نقدی‌سازی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و نظارت بر فرایند تصفیه صندوق؛
- طرح موارد تخلف مدیر صندوق و حسابرس نزد سازمان یا مراجع ذیصلاح؛
- سایر مسئولیت‌های مندرج در اساسنامه صندوق؛

۴. حسابرس صندوق

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

۲.۸. استراتژی بخش‌های مختلف مانند بازاریابی، دریافت مشاوره و ...

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

۲.۹. ارائه آمار و ارقام پیش بینی شده مربوط به مشتریان هدف در سال‌های آتی به تکنیک حقیقی و حقوقی

ارائه آمار دقیق در خصوص شرکت‌های سرمایه‌پذیر در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه از آن جهت که بسیاری از این شرکت‌ها در مراحل ابتدایی رشد هستند کار آسانی نیست. این شرکت‌ها هنوز بازاریابی مناسبی انجام ندادند و کمتر خود را معرفی کرده‌اند. از این جهت باید به کشف آن‌ها پرداخت. قدر مسلم این است که سرعت ظهور و رشد این دست شرکت‌ها در عین امیدواری، نگرانی‌هایی را برای نظام مالی کشور به وجود آورده است. با وجود خلا آمارهای رسمی می‌توان از مراکز ایجاد شده به برخی داده‌ها دست یافت. به عنوان مثال در حال حاضر انجمن استارت‌آپ‌های فین‌تک ایران دارای ۱۶ عضو است. از سوی دیگر می‌توان در سایت www.ictstartups.ir فهرست ۹۴۵ استارت‌آپ را مشاهده کرد. همانطور که پیشتر نیز اشاره شد عمده فعالیت‌های این دست شرکت‌ها در مراحل اولیه و قبل از ورود به بازار است که مسلماً تقاضای سرمایه‌گذاری در مراحل بعدی بالاتر می‌رود. یکی از دست‌های مناسب برای ورود صندوق‌های جسورانه خواهد بود. آمار دیگری که خبرگزاری مهر به آن پرداخته است حاکی از آن است که ۳۸۸

STARS
ستارگان

انجمن مشاوران سرمایه‌گذاری

ادیر گامان نوین (اسامی خاص)

حسابرسی آزمون برکن ایران

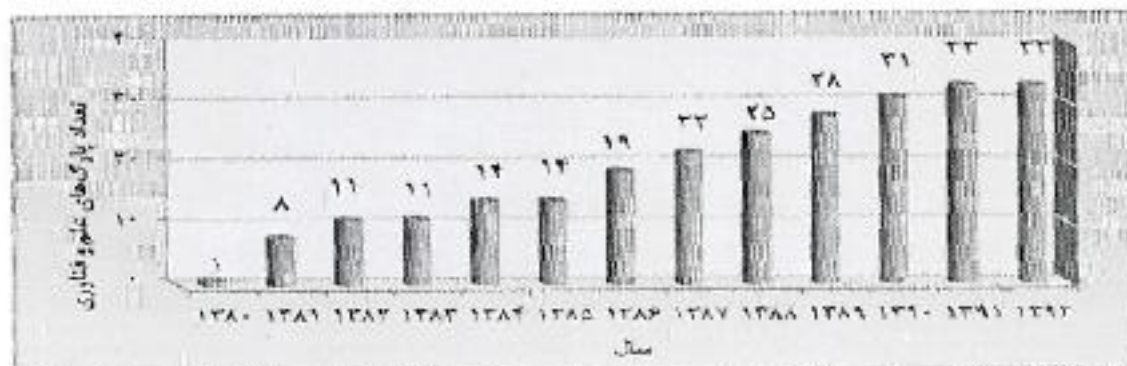
این سند به صورت رسمی صادر شده و دارای اعتبار است.

حسابداران رسمی

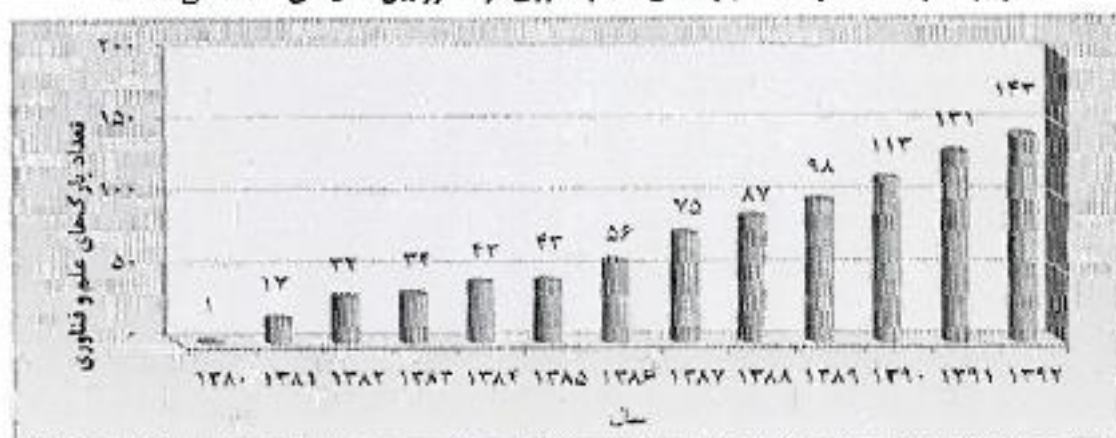
شماره ثبت ۱۳۷۸۸۸

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

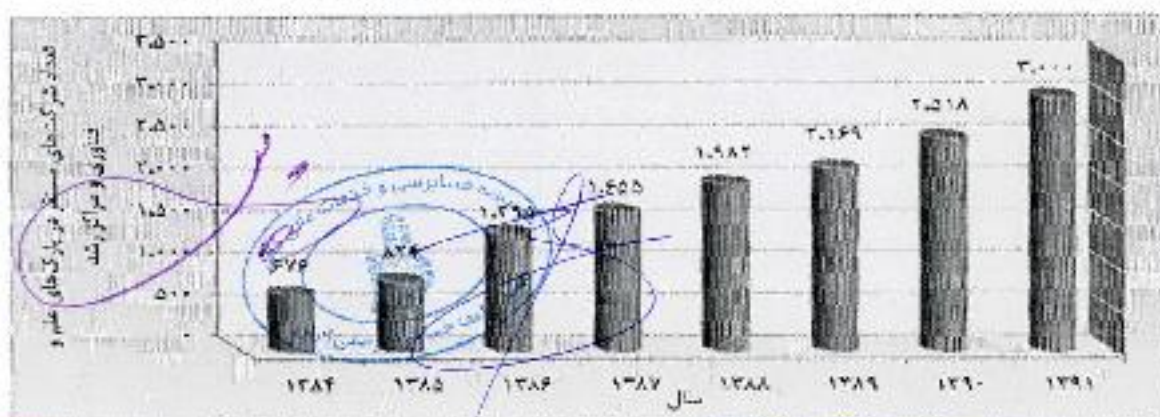
پارک علم و فناوری و ۱۴۳۲ مرکز رشد فناوری در سراسر کشور فعال اند و بیش از ۳ هزار شرکت دانش بنیان در پرکها مستقرند. روند رشد نهادهای مذکور در سال‌های اخیر در سه نمودار آتی آمده است:



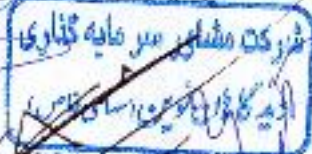
نمودار شماره ۷: تعداد پارک‌های علم و فناوری در کشور بین سال‌های ۱۳۸۰ الی ۱۳۹۲



نمودار شماره ۸: تعداد مراکز رشد علم و فناوری در کشور بین سال‌های ۱۳۸۰ الی ۱۳۹۲



نمودار شماره ۹: تعداد مراکز رشد علم و فناوری در کشور بین سال‌های ۱۳۸۰ الی ۱۳۹۲



این امیدنامه صرفاً جهت اطلاع و آشنایی با وضعیت فعلی مراکز رشد علم و فناوری در کشور تهیه شده و به هیچ وجه تعهدی را ایجاد نمی‌کند. مسئولیت هرگونه اشتباه یا تغییر در داده‌ها به عهده تهیه‌کننده می‌باشد.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

در واقع بخشی از ورودی‌های شرکت‌های جسورانه همین شرکت‌های مستقر در پارک‌های علم و فناوری و مراکز رشد می‌باشد. همچنین در حوزه مشتریان هدف از منظر سرمایه‌پذیری تمام کسب و کارهای دیجیتال فعال در حوزه مالی ایران که به صورت روزافزونی در حال گسترش است را شامل می‌شود. از منظر دیگر، مشتریان این صندوق‌ها سرمایه‌گذاران هستند با توجه به ذات این صندوق‌ها انتظار می‌رود بیشتر سرمایه‌گذاران از نوع حقوقی باشند یا افراد حقیقی درگیر این صندوق‌ها شوند که دارای ثروت زیادی هستند که این موضوع می‌تواند ریسک سرمایه‌گذاری آن‌ها را پوشش دهد. با توجه به این موضوع می‌توان گفت سرمایه‌گذاران این صندوق را عموماً سرمایه‌گذاران بهادری و سرمایه‌گذاران حرفه‌ای تشکیل خواهند داد که به حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه در حوزه فناوری‌های مالی علاقه‌مند هستند.

۳. پیش‌بینی مالی درآمدها و هزینه‌های سال‌های آتی

پیش‌بینی مالی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه کار دشواری است که با توجه به نوسان زیاد در خصوص درآمدها چندان کمکی به افراد نخواهد کرد. چنانچه در بند ۱۷ در خصوص ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق ذکر خواهد شد. صندوق تا چهار سال سودی تقسیم نخواهد کرد و در سال‌های بعد از آن نیز بنا بر نظر مجمع صندوق خواهد بود. رشد واحدهای صندوق بسته به رشد شرکت‌های انتخاب شده برای سرمایه‌گذاری هستند که ارزش‌شان از طریق ارزش‌گذاری مجدد دارایی‌های صندوق یا تحلیل بازار در معامله واحدهای صندوق نمایان خواهد شد. آن چه در خصوص کلیت سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها می‌توان بیان کرد الگوی سرمایه‌گذاری زیر است که طبق آن در یک سبد ۱۵ تایی سرمایه‌گذاری می‌توان انتظار داشت هشت شرکت به موفقیت نرسیده و شکست بخورند، ۴ شرکت رشد ۵۰ تا ۷۰ درصدی داشته باشند و ۳ شرکت در طول ۳ سال سرمایه‌گذاری معادل ۵ تا ۱۰ برابر رشد داشته باشند. این رشد در میان شرکت‌های پیراخذ که در بازار بورس اوراق بهادار پذیرفته شده بودند سابقه داشته و دور از ذهن نیست. جدول زیر نحوه سرمایه‌گذاری و خروج از سرمایه‌گذاری در ۱۵ شرکت مورد اشاره را نشان می‌دهد.

شرکت	نوع سرمایه‌گذاری	نوع خروج	نوع سرمایه‌گذاری	نوع خروج
شرکت ۱	نمایان - خروج با سود	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
شرکت ۲	نمایان - خروج با سود	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
شرکت ۳	نمایان - خروج با سود ۳۰ درصدی	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
شرکت ۴	نمایان - خروج با سود ۳۰ درصدی	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
شرکت ۵	نمایان - خروج با سود ۳۰ درصدی	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰
شرکت ۶	نمایان - خروج با سود ۵۰ درصدی	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
شرکت ۷	نمایان - خروج با سود ۵۰ درصدی	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
شرکت ۸	نمایان - خروج با سود ۵۰ درصدی	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰
شرکت ۹	خروج با سود ۵۰ درصدی	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰
شرکت ۱۰	خروج با سود ۵۰ درصدی	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰
شرکت ۱۱	خروج با سود ۷۰ درصدی	۸۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰
شرکت ۱۲	خروج با سود ۱۰۰ درصدی	۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰
شرکت ۱۳	پول - رشد معادل ۱۰۰ برابر	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
شرکت ۱۴	پول - رشد معادل ۵۰ برابر	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
شرکت ۱۵	پول - رشد معادل ۱۰۰ برابر	۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰
سرمایه‌گذاری در اوراق و بانک				
هزینه تبلیغ				
سود خالص	۲,۳۵۰	۲,۳۵۰	۲,۳۵۰	۲,۳۵۰
سود خالص	۲,۳۵۰	۲,۳۵۰	۲,۳۵۰	۲,۳۵۰

هر یک از صندوق‌های مذکور در قالب کارمزدهای آن در بند ۱۳ بیان شده‌اند. این هزینه‌ها بسته به عمر صندوق ۴ تا ۶ درصد اندازه صندوق خواهند بود. همچنین مطابق تبصره ۳ ماده ۴۴ اساسنامه هزینه اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، هزینه تأسیس (تبلیغ و پذیرش) می‌باشد.



امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه «ستاره برتر»

ثبت: هزینه نرم افزار و تارنما، هزینه های برگزاری مجامع صندوق، مخارج تصفیه بر عهده مدیر صندوق است. اهم هزینه ها بر اساس کارمزد های مذکور به شرح جدول زیر خواهد بود:

پیش بینی هزینه ها در طول دوره فعالیت صندوق (اعداد به میلیون ریال)

تراز هزینه های جاری و عملیاتی	سال اول	سال دوم	سال سوم	سال چهارم	سال پنجم
کارمزد دلت مدیر صندوق	۱۷۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۷۰۰۰
کارمزد متولی	۳۰۰	۳۹۰	۵۰۷	۶۵۹	۸۵۷
حواله حقه حسابرس	۱۵۰	۱۹۵	۲۵۹	۳۳۰	۴۲۸
هزینه های عملیاتی اریزکاو، بازار یابی، پذیرش در کانون ها و ...	۵۰۰	۶۵۰	۸۴۵	۱۰۹۹	۱۴۲۸
مجموع هزینه های جاری و عملیاتی قابل پیش بینی	۲۰۰	۲۹۵	۳۹۰	۳۷۸۸	۴۶۱۳

جدول سابق و مسارف پیش بینی شده طی دوره فعالیت صندوق به شرح زیر می باشد: (ارقام به میلیون ریال)

جریان نقد	سال اول	سال دوم	سال سوم	سال چهارم	سال پنجم
منابع حاصل از فراخوان جذب سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	-	-
منابع حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	-	-	-	۱,۳۳۹,۰۰۰	۱,۳۸۵,۰۰۰
منابع حاصل از سود سرمایه گذاری ها در 'اوراق و بانک	۱۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	۳,۶۰۰	۱,۸۰۰	-
مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های دانش بنیان فینتکی	-۲۵۰,۰۰۰	-۳۷۰,۰۰۰	-۱۸۰,۰۰۰	-	-
مبلغ سرمایه گذاری در 'اوراق و سپرده های بانکی	۵۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	-۱۰,۰۰۰	-
هزینه های جاری و عملیاتی	-۲۶۵۰	-۲,۹۳۵	-۳,۳۰۶	-۲,۷۸۷	-۴,۴۱۳
مانده وجه نقد	۹,۷۵۰	۱۴,۴۱۵	۱۴,۷۷۰	۱,۳۵۱,۳۳۲	۱,۳۸۰,۵۸۷

جدول بالا تا حدودی جریان نقدی صندوق و سرمایه گذاری های آن را نشان می دهد. با احتساب مفروضات در نظر گرفته شده نرخ بازده ناخالص مدیریت صندوق چیزی در حدود ۴۱ درصد سالیانه خواهد بود. لازم به ذکر است که این پیش بینی کاملاً بر پایه مفروضات مطروحه است و در صورتی که در هر یک از مفروضات تغییر رخ دهد، اعداد محاسبه شده می تواند به صورت قابل ملاحظه ای تغییر نماید. بنابراین موضوع این پیش بینی نباید برای تصمیم گیری سرمایه گذاری مورد استفاده قرار گیرد و تمامی مسئولیت های آتی ناشی از این تصمیم گیری به عهده سرمایه گذار خواهد بود.

ستارگان
مدیریت ثروت
۱۳۹۱

کانون بورس و اوراق بهادار
مدیریت نظارت بر فعالیتهای مالی

شرکت مشاوران سرمایه گذاری
دیدگاهان نوین، اساسی خاص

این اسناد توسط موسس و ارائه آگهی مشمول بوده شده و نزد سازمان نه است رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، اقل بودن و سایر ویژگی های کلی و کلی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

۳۲

تاریخ: ۱۳۹۱/۰۸/۰۱

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه ستاره برتر

۴. سیاست سرمایه گذاری و مشخصات دارایی های قابل سرمایه گذاری:

مرور مطالب پیشین حکایت از رشد روز افزون تاثیرگذاری فناوری های مالی و فناوری اطلاعات و ارتباطات چه در دنیا و چه در ایران دارد. از سری دیگر طیف فعالیت های بالقوه و بالفعل در این صنعت بسیار گسترده بوده و صندوق سرمایه گذاری جسورانه ستاره برتر را بر آن داشته است که با جدیت و برنامه ریزی عمیق به فعالیت و سرمایه گذاری در این صنعت بپردازد.

سیاست سرمایه گذاری صندوق به صورت عام مشخص می کند که چگونه صندوق گزینه های سرمایه گذاری را شناسایی و انتخاب می نماید. در ادامه این بند به توضیح آنها پرداخته می شود:

الف) شناسایی گزینه های سرمایه گذاری:

فرصت های سرمایه گذاری از شبکه گسترده ای به مدیر صندوق ارجاع می شوند که برخی از آنها عبارتند از:

- شناسایی تیم ها و آینده مبتنی بر نیاز نهادها و بازارهای مالی کشور
- شبکه ارتباطات تجاری و حرفه ای مؤسسين صندوق
- شتاب دهنده ها، مراکز رشد، پارک های فناوری
- دانشگاه ها و مراکز کرافرنس
- سایر صندوق های سرمایه گذاری
- مدیران بخش صنعت و خدمات
- کارآفرینان شناخته شده و سرمایه گذاران
- مشارکت و همکاری با پایگاه های اطلاع رسانی مرتبط با ایده های نو و تجاری سازی

ب) حداقل ویژگی های لازم برای بررسی فرصت سرمایه گذاری

با توجه به تعدد گستردگی طرح های معرفی شده، فرصت های سرمایه گذاری باید ترجیحاً دارای ویژگی های زیر باشند:

- حداقل یک محصول (خدمت) از محصولات (خدمات) شرکت باید به مرحله تجاری شدن رسیده باشد یا در شرف آن باشد.
- ترجیح بر آن است که شرکت، واجد نایذیه ای از یک مرجع ثالثی در خصوص ارزشمندی فناوری و (یا) مدل کسب و کار خود باشد. این تاییدیه می تواند در قالب جذب سرمایه گذار قبلی، فارغ از حضور در شتاب دهنده یا مرکز رشد، تاییدیه دانش بنیان بودن از سوی معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، حق اختراع ثبت شده و نظایر آن باشد.
- نسبت بازگشت سرمایه به سرمایه اولیه (در بازه چند ساله برآورد شده) بالاتر از ۶۰ باشد.
- امتیاز مناسبی در بخش ارزیابی بر اساس مدل استازآپ کسب کرده باشد.

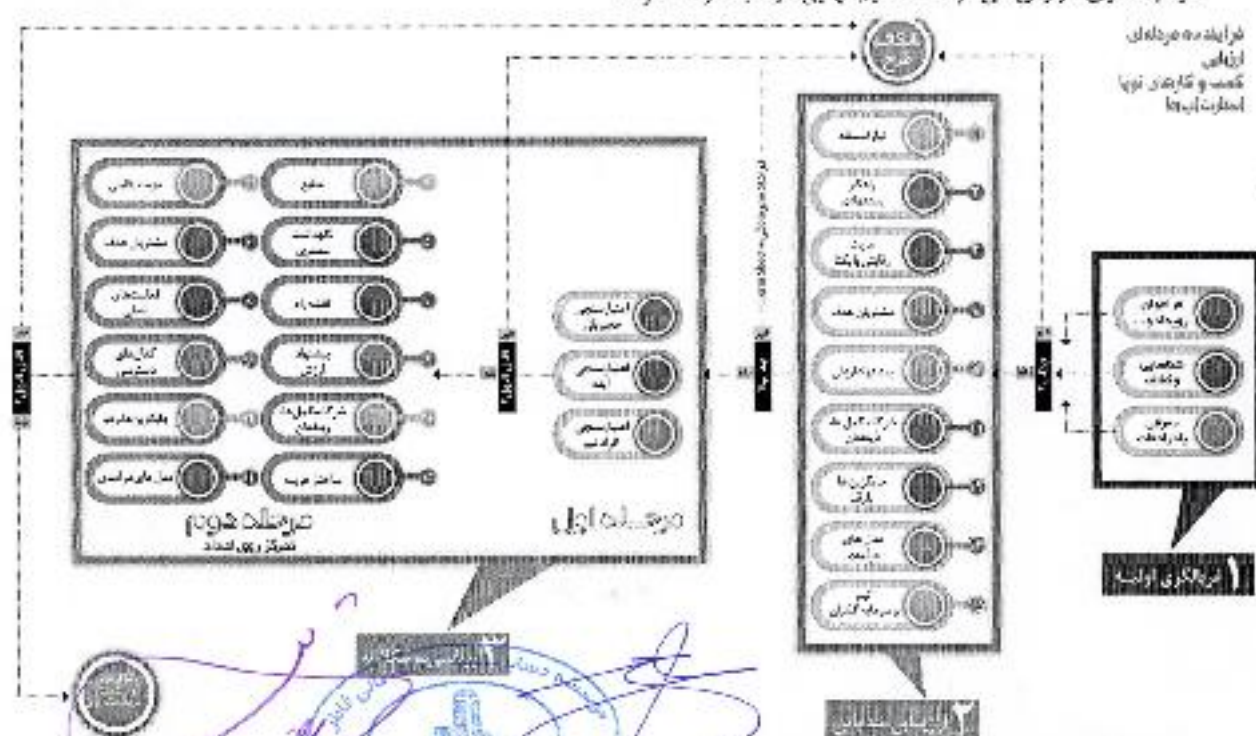
ج) فرایند انتخاب فرصت سرمایه گذاری

مرحله اول در سرمایه گذاری شناسایی، انتخاب و ارزیابی طرح ها است. شناسایی و ارزیابی طرح ها با استفاده از مدل فرایندی سه مرحله استازآپ انجام می گیرد. مدل فرایندی سه مرحله ای در سه فاز غربالگری اولیه، ارزیابی مقدماتی و ارزیابی عمیقانه به ترتیب و ارزیابی طرح ها اقدام می

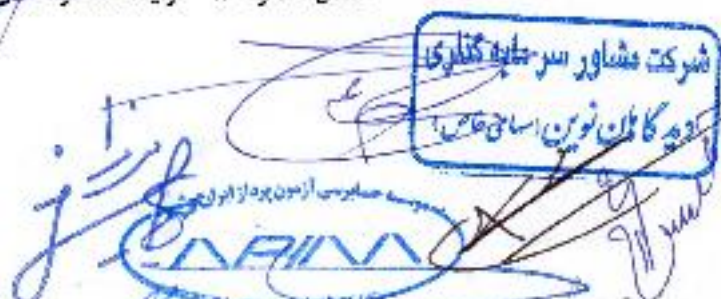


امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره یوتو»

- **فاز اول غربالگری اولیه:** در این فاز بررسی‌هایی انجام می‌شود که آیا چنین استراتژی‌هایی بطور کلی جذابیت سرمایه‌گذاری دارد یا خیر؟ مهمترین دغدغه سرمایه‌گذاران در این مرحله، نیاز شناسایی شده، راهکار انتخابی و اعضای تیم است. این فاز ممکن است در قالب جلسه یا رویداد حضوری باشد، یا ممکن است بصورت غیرحضوری و حتی بدون اصلاح استراتژیاپ موردنظر انجام پذیرد. اگر استراتژی از این فاز عبور کند وارد فاز دوم می‌شود.
- **فاز دوم ارزیابی مقدماتی:** در این فاز علاوه بر موارد فاز اول، مواردی همچون مشتریان و بازار هدف، شرکا، ذینفعان و مدل‌های درآمدی بررسی می‌شود. معمولاً این فاز در قالب یک یا چند جلسه با اعضای تیم استراتژی صورت می‌پذیرد. اگر استراتژی از این فاز عبور کند وارد فاز سوم می‌شود.
- **فاز سوم ارزیابی موسکافتانه:** این فاز به دو مرحله تقسیم می‌شود اما قبل از آن با استراتژیاپ موردنظر قرارداد محرمانگی امضا می‌شود تا طرفین در قبال به اشتراک‌گذاری اطلاعات حتماً منافع یکدیگر باشند. پس از امضای قرارداد محرمانگی، در مرحله اول سه نکته کلیدی اعتبار سنجی می‌شود: حجم بازار ادعا شده، اصالت و اعتبار ایده اصلی و همچنین اطلاعات افراد تیم استراتژی. اگر موارد مرحله اول قابل قبول باشد، ارزیابی وارد مرحله دوم فاز ارزیابی موسکافتانه می‌شود. در این مرحله تمرکز روی اعداد است. در نتیجه بهترین بخش ارزیابی در این مرحله، ساختار هزینه و درآمد است. اگر استراتژی در این مرحله نیز نتایج ارزیابی مثبتی داشته باشد، مجموع اطلاعات بدست آمده به کمیته سرمایه‌گذاری گزارش می‌شود تا تصمیم نهایی در آنجا گرفته شود.

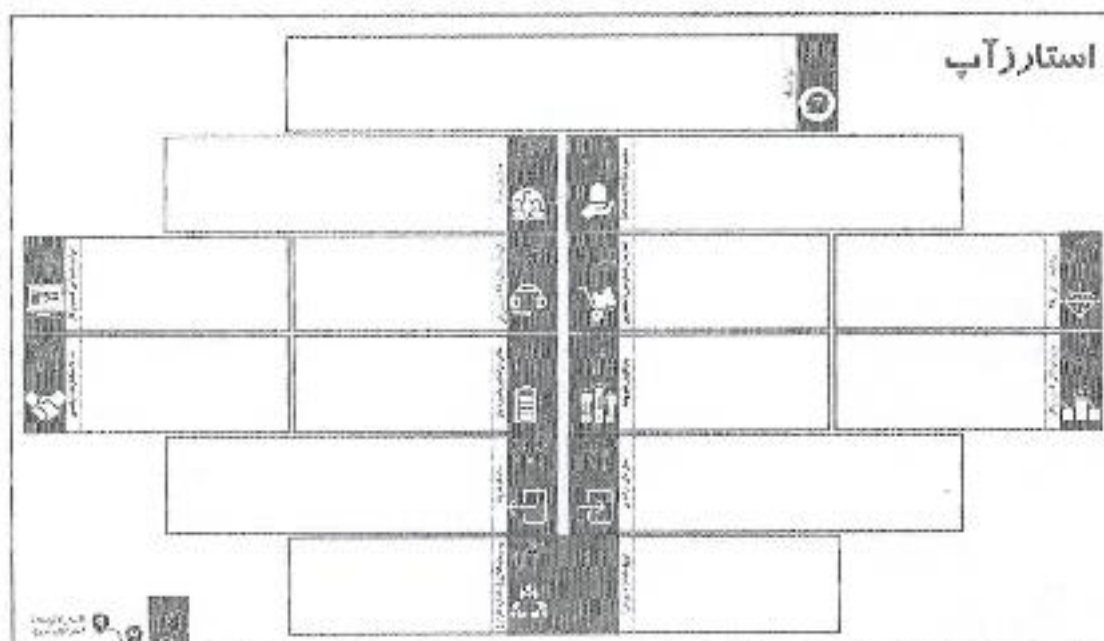


شکل شماره ۱۶ فرایند سه مرحله‌ای ارزیابی کسب و کارهای نوپا



امپدناعه صندوق سرمایه‌گذاری جورانه «ستاره برتر»

در فرآیند ارزیابی هر یک از سه فاز یاد شده تیمی متشکل از تخصص‌های مختلف مثل بازر، توسعه محصول، مالی و غیره حضور خواهند داشت. مدل استارزآپ ابزار مورد استفاده در سه فاز طرح شده است. مدل استارزآپ ۱۵ عنصر دارد که مانند چتری مهم‌ترین دغدغه‌های مورد توجه سرمایه‌گذاران را پوشش می‌دهد و در فازهای مختلف برخی بخش‌هایش کم‌رنگ‌تر یا حتی محو می‌شوند و برخی پررنگ‌تر و مورد توجه بیشتر. مدل استارزآپ، تلاش می‌کند فضایی همه‌جانبه و جامع برای ارزیابی برگرفته از تجربیات و نگاه‌های موجود ایجاد کند.



شکل شماره ۱۷- مدل استارزآپ

ارزیابی و انتخاب طرح‌های مختلف بر اساس شاخص‌های بیان شده و توسط کمیته سرمایه‌گذاری صندوق با کمک بدنه کارشناسی آن انجام خواهد شد. در صورتی که کمیته سرمایه‌گذاری ورود به طرح پیشنهادی را تصویب نماید و مدیر صندوق موافقت خود را اعلام کند، مدیر صندوق وارد فرایند مذاکره خواهد شد.

(د) مرحله انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری

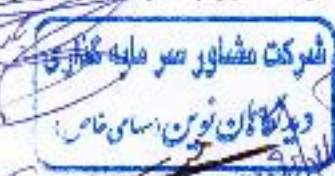
چنانچه پس از بررسی‌ها و ارزیابی‌های صورت گرفته توسط اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، ارائه گزارش مربوطه و تصویب طرح پیشنهادی در کمیته، مدیر صندوق به این نتیجه برسد که در گزینه پیشنهادی سرمایه‌گذاری تمایز پس از انجام کامل فرآیندهای فوق، مدارک هویتی سرمایه‌پذیر و سند مشخص‌کننده پایه‌های اساسی توافق شامل ارزش‌گذاری، حقوق ممتاز، حساب مورد شاخص‌های کلیدی عملکرد در اختیار مشخصین حقوقی صندوق قرار گرفته و ایشان اقدام به تهیه قرارداد خواهند نمود. این قرارداد باید تا حد امکان صریح و خالی از ابهام باشد. منابع مشروع تمامی طرف‌ها را تأمین کرده و علاوه بر حفظ امنیت سرمایه صندوق، انگیزه سرمایه‌پذیران برای رشد و توسعه را نیز تأمین نماید. از مهم‌ترین نکاتی که در قراردادهای فیما بین صندوق و سرمایه‌پذیر یا توسعه به حوال عمر صندوق صندوق- باید مدنظر قرار گیرد، پیش‌بینی حقوق و تعهداتی است که امکان خروج



Handwritten signature and stamp.



Handwritten signature and stamp.



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

صندوق را تا حد امکان تسهیل نماید بدین‌جهت است که ممکن است کارآفرینان هنوز شرکت خود را به ثبت نرسانده باشند که در این صورت مدیر صندوق موظف است با استفاده از قراردادهای حقوقی‌ای که به خوبی طراحی شده‌اند ضمن سرمایه‌گذاری در آن طرح، منافع سرمایه‌گذاران را نیز حفظ نماید.

مدیر صندوق از انواع مدل‌های سرمایه‌گذاری در قراردادهای استفاده خواهد کرد. رایج‌ترین این مدل‌ها، تخصیص سرمایه در مقابل دریافت سهام عادی یا ممتاز از شرکت سرمایه‌پذیر است. این سهام با توجه به سرمایه مورد نیاز، ارزش شرکت سرمایه‌پذیر و همچنین مذاکرات طرفین تعیین خواهد شد. صندوق از کارشناسان خبره در زمینه ارزشگذاری طرح‌های سرمایه‌گذاری جسورانه برای انعقاد قرارداد مناسب با شرکت‌های سرمایه‌پذیر استفاده خواهد کرد. سایر مدل‌های سرمایه‌گذاری مانند تسبیل سالی قبل تبدیل به سهام، قراردادهای مشارکتی یا هم‌سرمایه‌گذاری، یا سرمایه‌گذاری پویا^۲ ممکن است توسط صندوق استفاده شود.

۵. ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق:

۱-۵- سرمایه‌گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار پرریسک دارد و تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین ریسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این صندوق را ندارند، واحدهای صندوق نباید توسط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش ریسک ذاتی کل این سرمایه را ندارند و سرمایه‌گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار را تشکیل دهد هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه‌گذاری کوتاهمدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران وجود ندارد و تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت گرفته وجود ندارد.

۲-۵- سرمایه‌گذاری در فن‌آوری‌های نوین و شرکت‌های نوپا ذاتا ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت‌های نوپا نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نباشد و نهاد دیگری نیز علاقمند به این کار نباشد که ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد.

۳-۵- دارایی‌های صندوق و به تبع آن قیمت‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های صندوق اساساً بر مبنای ارزش دارایی‌های شرکت‌های تحت سرمایه‌گذاری صندوق است. ارزش واحدهای صندوق سر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی‌ها تغییر می‌کند. فرایند ارزش‌یابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عددهای قطعی‌های ذاتی هر سرمایه‌گذاری خواهد بود و در نتیجه ممکن است متفاوت از ارزشی باشد که هر یک از سرمایه‌گذاران در یک بازار با نقدشوندگی بالا می‌توانست داشته باشد.

۴-۵- هزینه‌های صندوق می‌تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می‌تواند به سرمایه‌گذاران تخصیص یابد. در مواقعی که هزینه‌های صندوق ملزات بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع‌آوری شده در پذیرش‌نویسی جبران خواهد شد.

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

۶-۵- سرمایه‌گذاری‌های صندوق غالباً نقدشوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدتی نسبت به معقول هستند. زبان‌ها معمولاً پیش از سود محقق می‌شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه‌گذاری‌ها بدون کسب بازدهی خروج کند.

۷-۵- این صندوق متفاوت با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک است. بنابر این قوانین حمایت از دارندگان واحدهای صندوق‌های مشترک موضوعیت ندارد و ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های آن صندوق‌ها در مورد این صندوق مصداق ندارد.

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
کامران گرانویند
مدیر عامل

STARS

ستارگان

مدیریت ثروت

تأسیس: ۱۳۸۱



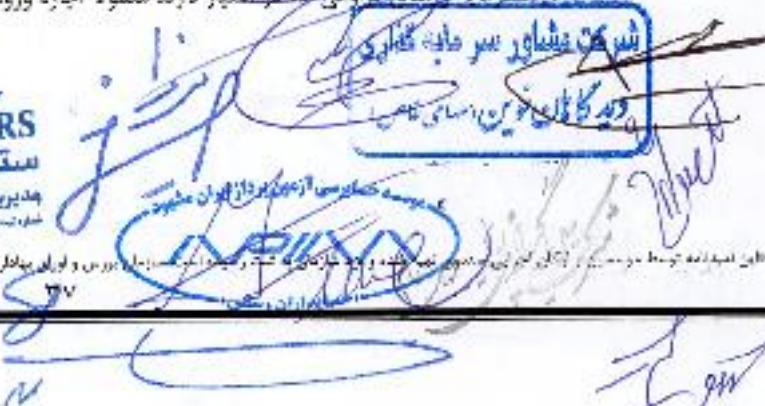
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»

۸-۵- سرمایه‌گذاران باید به مدیر صندوق و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری اتکا داشته باشند و نظرات آنها را بپذیرند. خدمات ارائه شده توسط مدیران و کارکنان مدیر صندوق، منحصر به این صندوق خاص نیست و تضاد منافع جزئی از روال طبیعی این کسب‌وکار است که البته راه‌های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

۹-۵- انواع ریسک‌های سرمایه‌گذاری در بخش خدمات مالی عبارتست از:

- **از دست دادن سرمایه:** اغلب استراتژی‌ها شکست می‌خورند بنابراین اگر شرکتی تمایلی به سرمایه‌گذاری دارد باید بداند که احتمال شکست و از دست دادن سرمایه بیشتر از موفقیت آن است. به همین دلیل باید میزان سرمایه‌گذاری به اندازه‌ای باشد که توانایی از دست دادن آن برای سرمایه‌گذار وجود داشته باشد.
- **نوسانات کسب‌وکار:** بازار شرکت‌های فعال در حوزه خدمات مالی پرتلاطم و همواره با نوسانات فراوانی مواجه است. بنابراین هیچ تضمینی وجود ندارد که سرمایه‌گذاری در یک شرکت منجر به ایجاد ارزش افزوده برای سرمایه‌گذار شود. باید دید بلندمدت نسبت به سرمایه‌گذاری در این حوزه داشت و نباید نوسانات مقطعی آن را ملاک نتیجه دانست. گاهی شرایط در بازار به گونه‌ای ممکن است پیش برود که سرمایه‌گذار مجبور به فروختن سهم خود حتی به قیمت پایین‌تر از قیمت اولیه سهام باشد. حتی در برخی موارد شرایط می‌تواند بدتر نیز شود و هیچ خریداری برای سهام شرکت وجود نداشته باشد.
- **عدم وجود سود مقطعی:** معمولاً استراتژی‌های جاری سودهای مقطعی و پرداخت‌های منظم بر اساس یک جدول زمانی مشخص به سرمایه‌گذاران نیستند. در اغلب موارد سرمایه یا سود سرمایه‌گذار تا زمانی که سهام خود را به فروش نرساند قابل دسترسی نیست. بنابراین برای آنکه سرمایه و سود مجدداً به سرمایه‌گذار بازگردانده شود ممکن است چندین سال زمان لازم باشد.
- **رقیق شدن سهام:** هر سرمایه‌گذاری ممکن است در معرض رقیق شدن سهام قرار بگیرد بدین معنی که با رشد شرکت و افزایش سهام آن، ممکن است سهام بیشتری از شرکت به سایر سرمایه‌گذاران فروخته شود و در نتیجه سهم VC کاهش یابد. همچنین مسأله رقیق شدن سهام اگر سهام شرکت به صورت سهام برتر به سایر سرمایه‌گذاران فروخته شود، ممکن است جدی‌تر باشد. راهکار اصلی این مسأله سرمایه‌گذاری در مراحل توسعه شرکت توسط VC است تا بتواند سهم خود از کل سهام شرکت را حفظ کند.
- **فقدان سابقه عملیاتی:** اغلب شرکت‌های حوزه خدمات مالی در سال‌های اخیر توسعه پیدا کرده‌اند و در واقع شرکت‌های نوپایی هستند و در نتیجه درمی‌یابیم سابقه عملیاتی چندانیت نیستند که بر اساس آن بتوان عملکرد آنها را مورد ارزیابی قرار داد.
- **عدم اعتماد:** بخش قابل توجهی از خدمات مالی با سرمایه مردم و جابجایی یا مدیریت حساب‌های بانکی جامعه مرتبط است. این محصولات تنها زمانی موفق خواهند شد که اعتماد مردم را جلب کنند. وجود مکانیزم‌های امنیتی و حفاظتی از مهم‌ترین عواملی است که می‌تواند ریسک عدم اعتماد را کاهش دهد.
- **حفره‌های امنیتی:** صنعت خدمات مالی به دلیل ارتباط مستقیم آن به نقدینگی مشتریان نیاز به امنیتان و لایه‌های حفاظتی بسیار قدرتمندی دارد. برخی خدمات و سرویس‌ها به گونه‌ای هستند که امکان نفوذ در آنها و ایجاد آسیب‌های مخرب است. سرمایه‌گذاری در این محصولات و خدمات چندان منطقی به نظر نمی‌رسد.

رقیبای قدرتمند: محصولات و خدمات مالی دارای رقبای بسیار قدرتمندی در بازار هستند. بزرگترین رقیب این شرکت‌ها بانک‌ها هستند. بانک‌ها با سرمایه‌های عظیم و توانایی کم‌ریسک‌تر در اختیار دارند معمولاً اجازه ورود رقیبای کوچک‌تری نمی‌دهند. امروزه مطالعات مختلفی تاکید دارند که



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

توسعه صنعت خدمات مالی در آینده ممکن است بخش قابل توجهی از فعالیت‌ها و خدمات بانک‌ها را تصاحب کند. برخی از استارت‌آپ‌ها برای آنکه بتوانند در بازار دوام بیاورند، با بانک‌ها و سایر مؤسسات بزرگ مالی مشارکت می‌کنند.

تنوع: هم‌تاواری که قبلاً بیان شد یکی از رازهای موفقیت سرمایه‌گذاری استفاده از استراتژی تنوع در پرتفوی صندوق VC است. اگر صندوقی همه یا بخش قابل توجهی از سرمایه خود را در یک شرکت به صورت انحصاری سرمایه‌گذاری کند، ریسک شکست آن بسیار بالا خواهد بود. در حالیکه تجربه شرکت‌های مختلف نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری در چندین شرکت با مقادیر مختلف سرمایه‌گذاری می‌تواند راهکار مناسبی برای اطمینان از بزرگ‌گشت سرمایه باشد.

وابستگی به تیم مدیران شرکت کارآفرین: مانند همه صنایع دیگر، موفقیت یک شرکت خدمات مالی وابسته به تیم کارآفرین قدرتمند و منسجم است. ریسک نبود تیم مدیریتی مناسب همواره یکی از دلایل اصلی شکست استارت‌آپ‌ها است.

۶. انواع واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق:

پنج‌جاه درصد از واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، از نوع ممتاز است که قبل از شروع دوره پذیرهنویسی، مطابق ماده ۱۱ اساسنامه توسط مؤسسان صندوق خریداری می‌شود و پنج‌جاه درصد دیگر از نوع عادی است که طی دوره پذیرهنویسی، عرضه عمومی می‌شود. صرفاً دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز دارای حق حضور و حق رأی در مجامع صندوق هستند. انتقال به غیر واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز منوط به موافقت سازمان بورس است اما واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در بورس و با رعایت مقررات آن، قابل انتقال است.

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

عمر صندوق که شامل بر دوره فعالیت و دوره تصفیه صندوق است، ۶ سال می‌باشد. دوره فعالیت صندوق از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به مدت پنج سال است که سه سال ابتدایی دوره فعالیت، به‌عنوان دوره سرمایه‌گذاری صندوق تعیین می‌گردد. دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت سه سال از لحظه ثبت صندوق است که این زمان به پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب در مجمع قابليت افزایش تا یک سال دیگر را خواهد داشت. در دوره سرمایه‌گذاری مدیر صندوق می‌تواند فراخوان تأدیه سرمایه از سرمایه‌گذاران بدهد که این فراخوان حداقل یک ماه قبل به اطلاع سرمایه‌گذاران خواهد رسید. دوره تصفیه صندوق (با پایان دوره فعالیت یا تصویب انحلال در مجمع یا سایر بندهای ماده ۴۶ اساسنامه) یک سال است، که در صورت اطلاع روند نقدی‌سازی و خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به تصویب مجمع برای دوره یک‌ساله دیگر قابل تمدید خواهد بود.

دوره پذیرهنویسی عمومی حداکثر یک ماه تقویمی می‌باشد. تأدیه سرمایه در مرحله پذیرهنویسی به میزان ۲۰ درصد طی هر یک از سال‌های مالی دوره سرمایه‌گذاری حداکثر تا ۲۰ درصد سرمایه اسمی صندوق خواهد بود.

در صورتی که در دوره پذیرهنویسی و دوره تمدید شده، درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از تعداد منتشر شود، هر یک از مؤسسين متعهدند واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پذیرهنویسی نشده را، به درخواست پذیرهنویسی و تصویب مجمع حداکثر دو روز کاری به نسبت‌های تملک واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز خریداری و مطابق مقررات تأدیه اولیه واحدها را پرداخت نمایند.



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»

پس از پایان دوره پذیرش و ثبت صندوق نزد سازمان و آغاز فعالیت صندوق، مدیر صندوق می‌بایست حداکثر ظرف یک‌ماه نسبت به تشکیل اولین جلسه کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری بعد از موافقت مدیر فعالیت اجرایی دارد. مدیر صندوق موظف است ظرف یک ماه از تاریخ مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری موافقت یا عدم موافقت خود را به نحو مقتضی به اعضای کمیته سرمایه‌گذاری اطلاع دهد و در صورت موافقت، مدیر صندوق می‌بایست طی حداکثر یک ماه بعدی نسبت به اجرای نمودن مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. در صورت عدم موافقت یا عدم قابلیت اجرای شدن مصوبه در دوره مقرر، مدیر صندوق موظف است دلایل مربوطه را به کمیته سرمایه‌گذاری به نحو مقتضی اطلاع‌رسانی کند.

موضوع	زمان پیش‌بینی شده
دوره فعالیت صندوق	۵ سال
دوره پذیرش نویسی	۱ ماه
دوره سرمایه‌گذاری	۳ سال
دوره تصفیه	۱ سال

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

تصویب و اجرای هرگونه تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های مرتبط با تمام مراحل فعالیت اصلی صندوق (اعم از سرمایه‌گذاری، خروج و نقدی سازی و غیره) در چارچوب مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق، منجر نخواهد بود، مگر آن که تأییدیه و یا موافقت مکتوب کمیته سرمایه‌گذاری به تصویب مدیر صندوق شمرده شده باشد.

وظیفه نظارت مستمر و حصول اطمینان از اجرای این تعهد برعهده متولی می‌باشد. متولی موظف است در صورت وقوع تخلف، طبق بند ۱۷ ماده ۲۹ اساسنامه صندوق اقدام نماید، در غیر این صورت مشمول ضمانت اجرای مندرج در تبصره ۲ ماده ۲۹ اساسنامه صندوق خواهد بود.

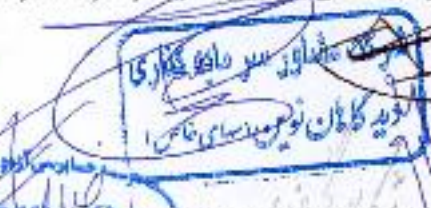
مدیر صندوق با شرکت‌های سرمایه‌پذیر ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آنها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسبی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آنها را نسبت به همکاری قانع نمایند و سرمایه‌ی مورد نیاز برای مراحل بعدی توسعه را جذب نمایند. مدیر صندوق در این مرحله از توانایی‌های خود به شرکای استراتژیک خود در زمینه مشاوره کسب‌وکار، بازاریابی، توسعه محصول و تهیه زیرساخت‌های لازم افزایش شانس شرکت‌های سرمایه‌پذیر بهره خواهد برد. همچنین سیاست سرمایه‌گذاری در شرکت‌های منتخب به صورت مرحله‌ای (Staging) خواهد بود. بدین معنی که اگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شاخص‌های کلیدی عملکردی (KPI) تعیین شده خود دست پیدا کردند یا ارزش افزوده مناسبی را در بازه زمانی تعیین شده ایجاد نمودند، سرمایه مرحله بعد آنها تامین خواهد شد. به منظور اعمال نظارت و سیاست‌های صندوق در برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مدیر تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری، صندوق حق مشارکت اهری در مدیریت شرکت می‌تواند داشته باشد. لذا صندوق می‌تواند در هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر، عضو هیئت مدیره و یا مشاور دارای حق مشارکت داشته باشد که این فرد با معرفی مدیر صندوق و تأیید کمیته سرمایه‌گذاری تعیین خواهد شد. همچنین شرکت‌های سرمایه‌پذیر موظف خواهند بود گزارش‌های منظمی از میزان پیشرفت و نحوه عملکرد خود در بازه‌های زمانی مشخص در اختیار مدیر صندوق قرار دهند. همچنین مدیر صندوق در



Handwritten signature in blue ink.



Handwritten signature in blue ink.



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

صورت نیاز ناظرین یا حسابرسی ویزهای را برای بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر در نظر خواهد گرفت. مدیر صندوق باید گزارش‌های دوره‌ای از وضعیت پرتفوی خود را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد.

صندوق‌های جورانه معمولاً در مراحل وارد شرکت‌ها می‌شوند که شرکت‌ها توان و اعتبار لازم برای تأمین مالی از سایر روش‌ها را دارا نیستند. مدیر صندوق در فرایند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری توجه دارد که شرکت‌های انتخابی توان تأمین مالی اتی خود را داشته باشند و بتوانند با تأمین مالی صورت گرفته از صندوق شرایط و اعتبار استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی را پیدا کنند. در این راستا مدیر صندوق به ساختار مالی شرکت‌ها توجه خواهد داشت و کمک خواهد کرد با سیاست تقسیم نکرش سود در سال‌های اولیه، به اثبات سرمایه و ایجاد پشتوانه جهت استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی کمک شود. حقوق و اختیاراتی که بنا به صلاحیت صندوق و مرحله ورود به سرمایه‌گذاری، ممکن است صندوق از شرکت سرمایه‌پذیر طلب نماید:

- ۱) حق عضویت در هیئت مدیره شرکت سرمایه‌پذیر؛
- ۲) حق دارا بودن حق امتیاز اوراق و اسناد تعهدآور؛
- ۳) حق اولویت در تسویه اموال و دارایی‌ها در مواقع نقدی‌سازی؛
- ۴) حق تقیده در افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر نسبت به غیر سهامداران؛
- ۵) حق وتو در تصمیماتی از قبیل: ۱. تصمیمات در صلاحیت مجمع فوق العاده، ۲. هر گونه واگذاری و نقل و انتقال حقوق مالکیت فکری شرکت، ۳. تصویب و تغییر در طرح کسب‌وکار شرکت، ۴. تعیین رئیس هیئت مدیره و بازرسی، ۵. هر گونه ضمانت شرکت از اشخاص ثالث، صلح مطالبات شرکت، استعراض شرکت از هر شخص اعم از حقیقی و حقوقی، فروش و یا توثیق دارایی‌های اصلی شرکت و اخذ وام و اعتبار بانکی در صورتی که هر کدام از این موارد ارزش مالی بیش از ۱ میلیارد ریال داشته باشند.
- ۶) حق و الزام الحاق به فروش سهام (Drag along- Tag along)

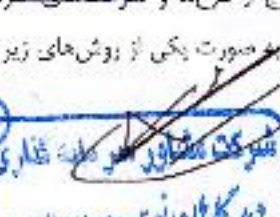
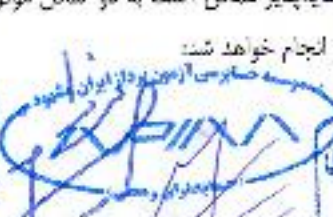
۹. تبیین ساز و کار ارزش‌گذاری و افشای ارزش خالص دارایی‌های صندوق:

مدیر صندوق متعهد است از سال مالی سوم فعالیت صندوق، سالانه نسبت به تهیه گزارش کارشناسی رسمی ارزش‌گذاری دارایی‌ها و بدهی‌های صندوق به ارزش منصفانه و محاسبه ارزش خالص دارایی‌های صندوق بر اساس آن گزارش اقدام کند و گزارش مربوطه را به پوست گزارش عملکرد سالانه خود به مجمع صندوق ارائه کند و آن را بعد از تأیید مجمع در تارنمای صندوق منتشر کند. هزینه تهیه گزارش کارشناسی ارزش‌گذاری سالانه از محل وجود و دارایی‌های صندوق و بازعایت مصوبات مجمع تخصیص پیدا می‌کند.

همچنین در هر زمان که صندوق تصمیم به ورود به سرمایه‌گذاری جدید یا نقدی‌سازی و خروج از دارایی‌های موضوع فعالیت اصلی خود بگیرد، مسئول تهیه گزارش کارشناسی ارزش‌گذاری مدیر صندوق با کارشناس منتخب وکی می‌باشد. این گزارش باید به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری صندوق برسد.

۱۰. تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:

خروج از طرح‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد. در صورتی که خروج صندوق موفق باشد آنگاه خروج به صورت یکی از روش‌های زیر انجام خواهد شد:



این امیدنامه توسط هیئت مدیره صندوق تهیه شده و به منظور آگاهی و اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران و ناظرین تهیه شده است. این سند به هیچ وجه تعهدی ایجاد نمی‌کند و صرفاً جهت آگاهی و اطلاع‌رسانی است. سرمایه‌گذاران باید با احتیاط و دقت در تصمیم‌گیری خود عمل کنند. این سند به هیچ وجه تعهدی ایجاد نمی‌کند و صرفاً جهت آگاهی و اطلاع‌رسانی است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

- (۱) فروش سهم صندوق به سایر شرکا و سهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت؛
- (۲) فروش سهم صندوق به یکی از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق؛
- (۳) فروش سهم صندوق به یک صندوق یا نهاد سرمایه‌گذار یا شخص حقوقی یا حقیقی ثالث؛
- (۴) عرضه در بازار پایه فرابورس، یا پذیرش در بورس یا فرابورس؛
- (۵) سازوکار سهام کاهنده به معنی واگذاری سهام صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به جای پرداخت سود نقدی سایر شرکا و سهامداران؛
- (۶) انعقاد قرارداد اشی یا اختیار معامله با سایر شرکا و سهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت؛
- (۷) یا به هر روش قانونی دیگر که فراهم باشد؛

در هر یک از موارد ۱، ۲ و ۳ باید ابتدا حداقل یک مرتبه آگهی سرایده در روزنامه گنبرالاتشر صندوق یا سامانه کدال و نارنمای صندوق منتشر شود، و آگهی مزایده یا قیمت پایه مبتنی بر قیمت گزارش کارشناسی تهیه شده مطابق ضوابط ارزشگذاری امیدنامه منتشر شود. در صورتی که بنا به دلایلی من جمله عدم تحقق انتظارات صندوق از نتایج سرمایه‌گذاری، صندوق تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری نگردد، خروج مذکور ناموفق نامیده می‌شود. در این حالت 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. نحوه تعریف انتظارات صندوق از نتایج سرمایه‌گذاری و تحقق آن بر اساس گزارشی است که بر اساس سیاست‌های مصوب مجمع موضوع ماده ۲۸ اساسنامه، به تصویب کمیته سرمایه‌گذاری و مدیر صندوق می‌رسد.

۱۱. چگونگی تغییر زمانبندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا دوره تصفیه:

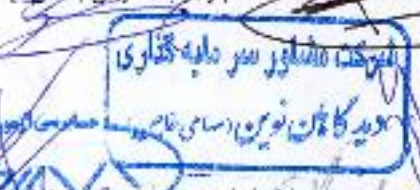
در صورتی که در دوره سرمایه‌گذاری مدیر نتواند سرمایه‌گذاری مناسبی را کشف نموده در آنها سرمایه‌گذاری نماید، دوره سرمایه‌گذاری می‌تواند به پیشنهاد کمیته سرمایه‌گذاری و موافقت مدیر و تایید مجمع سالانه برای دوره‌های یک ساله تمدید گردد. همچنین در صورتی که بنابر شرایط بازار مدیر برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده ناتوان باشد، مدیر می‌تواند درخواست تمدید دوره تصفیه برای یک سال را به تایید و تصویب مجمع برساند. در دوره تصفیه، صندوق حق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری بقا شده در دوره ملزاد 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 ارجاع شود:

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

- عدم وجود شرکت‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری با توجه به سیاست‌های صندوق؛
- عدم جمع‌آوری منابع لازم در دوره سرمایه‌گذاری؛
- طولانی شدن فرایند و بررسی شرکت‌های انتخاب شده؛
- طولانی شدن فرایند انعقاد قرارداد با شرکت‌های انتخاب شده؛
- سایر موارد غیر قابل پیش‌بینی که به تایید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد.

• عدم موفقیت مدیر در خروج موافق از سرمایه‌پذیرها در دوره تصفیه مقرر؛

• عدم وجود مشتریان بالقوه؛



این امیدنامه توسط موسسه و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و بر مبنای شرایط و ضوابط سرمایه‌گذاری و سایر مقررات و آیین‌نامه‌های داخلی و خارجی و همچنین مقررات و ضوابط سازمان بورس و اوراق بهادار و سایر مراجع ذیصلاح تهیه شده است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

- طولانی شدن فرایند انتقال و معامله؛
 - طولانی شدن فرایند پذیرش در بازار بورس یا فرابورس؛
 - انتقال به شروط به نفع بازار و انتقال محصول (در حالتی که شرکت از پیش اقدامات را انجام داده باشد و در صورت این تغییر بتواند ارزش بالقوه بالاتری را برای صندوق ایجاد کرده و همچنین حداقل یک خریدار بالقوه برای آن وجود داشته باشد)؛
 - سایر موارد غیر قابل پیش بینی که به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد.
- همچنین مدیر مضم است تا گزارش توجیهی شامل درخواست خود برای تغییر زمان بندی صندوق، علل و اثرات این تغییر در منافع ذی‌نفعان را

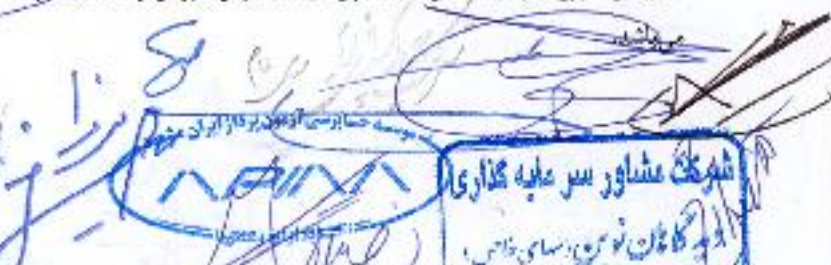
افشاء نماید.

همچنان که بیان شد، تغییر زمان بندی در دو نقطه امکان پذیر است: دوره سرمایه‌گذاری و دوره تصفیه. هر نوع تمدید دوره سرمایه‌گذاری با تأیید گزارش تهیه شده مذکور توسط کمیته سرمایه‌گذاری و تصویب در مجمع صندوق رخ می‌دهد و بنابراین تمدید دوره سرمایه‌گذاری در شرایطی رخ می‌دهد که احتمال داده می‌شود سرمایه‌گذاری مورد انتظار و رسیدن به بازده مورد نظر سرمایه‌گذاران با تمدید وجود داشته باشد. تمدید دوره تصفیه نیز در شرایطی پذیرفتنی است که تمدید باعث خروج بهتر از سرمایه‌گذاری‌ها گردد. در هر حال باید دقت شود که منافع محتمل با در نظر گرفتن احتمال وقوع بر افزایش هزینه‌های صندوق به جهت طولانی‌تر شدن دوره عمر صندوق غلبه داشته باشد.

۱۲. تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره تصفیه پیش‌بینی شده پایان پذیرد؛

در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره فعالیت پیش‌بینی شده پایان پذیرد، مدیر صندوق درخواست انحلال صندوق را به همراه گزارشی در خصوص علل آن به مجمع صندوق ارائه می‌نماید. تصمیم‌گیری در خصوص انحلال صندوق با تصویب مجمع امکان پذیر است. در صورت رأی به انحلال یا پایان فعالیت صندوق، مدیر صندوق مسئولیت تصفیه صندوق را بر عهده خواهد داشت. در این صورت مدیر صندوق نسبت به انجام موارد زیر اقدام می‌نماید:

- سرمایه‌گذاری در تمامی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید متوقف می‌گردد.
- مدیر صندوق با تأیید متولی از محل وجوه نقد صندوق، کلیه بدهی‌های سررسید شده صندوق به استثنای مطالبات مدیر صندوق و متولی بابت کارمزد را می‌پردازد.
- مدیر صندوق تا خاتمه تصفیه همچنان، صورت‌های مالی و گزارش عملکرد صندوق را برای دوره‌های مقرر در اساسنامه تهیه و در مواعید مقرر به حسابرس تسلیم می‌نماید.
- به تقاضای مدیر صندوق و با رعایت مقررات شرکت فرابورس ایران، معاملات کلیه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق متوقف می‌شود.
- دارایی‌های باقی مانده صندوق با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه به نسبت واحدهای سرمایه‌گذاری در تملک و با اولویت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی و در قبال دریافت گواهی سرمایه‌گذاری آنها، بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق توزیع می‌شود.
- صورتجلسه تصفیه صندوق توسط مدیر صندوق تهیه شده و پس از تأیید حسابرس و متولی یک نسخه از آن به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال می‌شود. در این مقطع فعالیت صندوق خاتمه یافته تلقی می‌گردد.
- همچنین خروج سرمایه‌گذاران از صندوق تنها از طریق فروش واحدهای سرمایه‌گذاری متعلق به آنها با رعایت مقررات بورس یا انحلال صندوق می‌باشد.



۱۳. پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که نقدی‌سازی دارایی‌ها در مراحل تصفیه امکان‌پذیر نشود:

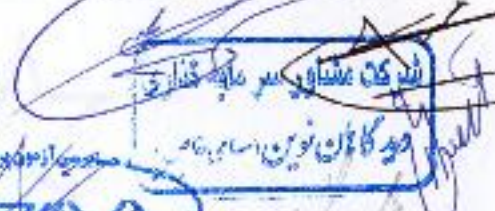
همان‌گونه که در بند ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق (بند ۵ امیدنامه حاضر) بیان شد، ماهیت سرمایه‌گذاری‌های صندوق نقد شوندگی پایین دارند. در صورتی که در مرحله تصفیه، نقدی‌سازی دارایی‌ها با رجوع به سازوکارهای مندرج در بند ۱۰ میسر نشود و تقاضای کافی برای دارایی‌های صندوق در مرحله تصفیه وجود نداشته باشد، صندوق 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. با مجمع به روش دیگری در خصوص تعیین تکلیف دارایی‌های مذکور تصمیم‌گیری خواهد کرد.

۱۴. 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 یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. طبق قوانین موجود خرید اوراق بهادار و کارمزدهایی که ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده نزد سازمان بابت ارائه خدمات یا تقاسیم 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 دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به صورت کلی غیرقابل پیش‌بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی از هزینه‌ها نظیر حق ترجمه و کارمزد حسابرس و متولی صندوق، با تصویب مجمع صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات حق ترجمه کارشناسان برای ارزیابی دارایی‌ها، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار بی‌نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در این امیدنامه آمده است. آن قسمت از هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق که از قبل قابل پیش‌بینی است، به شرح جدول زیر است:

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
هزینه‌های تأسیس شامل تبلیغ پذیرندگی	معادل پنج در هزار (۰/۰۰۵) از وجوه جذب شده در پذیرندگی اولیه با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق حداکثر تا سقف ۲۰۰ میلیون ریال
هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق	حداکثر تا مبلغ ۱۰ میلیون ریال برای برگزاری مجمع در طول یکسال مالی با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق



این امیدنامه تنها مجوزین و ارکان اجرایی صندوق نیست و در صورتی که در این سند به هر نحوی به شرکت‌های دیگر اشاره شده باشد، به معنی تایید یا تأیید شرکت‌های مذکور نیست. همچنین، این سند به هیچ وجه نباید به عنوان سند ضمانت یا تعهد تلقی شود.
 شماره ثبت: ۱۳۲۸۸۸
 شماره ثبت شرکت: ۱۳۲۸۸۸
 شماره ثبت سهام: ۱۳۲۸۸۸

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»

کارمزد ثابت مدیر

کارمزد ثابت مدیر در هر سال مالی فعالیت صندوق یک و هفت دهم درصد سرمایه صندوق (جمع سرمایه تأدیه شده و در تعهد) است. این کارمزد در ابتدای هر دوره شش ماهه از زمان صدور مجوز فعالیت صندوق تا پایان عمر صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت خواهد شد.

در صورت عزل مدیر به دلیل غیر از مصدق تقلب یا تقصیر عمده مدیر از سوی مجمع صندوق معادل یک برابر میانگین حق الزحمه شش ماه انتهای اداره صندوق به او پرداخت می‌گردد. در صورتی که مدیر صندوق به صورت داوطلبانه در خواست واگذاری سمت مدیر صندوق را تمایز مشمول دریافت حق الزحمه فوق‌الذکر نمی‌گردد.

پاداش عملکرد مدیر صندوق

با شروع دوره تصفیه بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده سالانه مصوب مجمع، اگر مجموع عایدات نقدی صندوق از فروش سرمایه‌گذاری‌ها یا سود نقدی پرداختی آن‌ها و از تاریخ شروع به فعالیت صندوق تا تاریخ پایان دوره مالی که صورت‌های مالی آن در مجمع تصویب شده از مجموع اصل سرمایه تأدیه شده و حداقل سود مورد انتظار با احتساب نرخ رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده بیشتر باشد، بیست درصد از مازاد مذکور به‌عنوان پاداش عملکرد مدیر صندوق محسوب شده و با تصویب مجمع سالانه صندوق و به رعایت تشریفات ماده ۴۹ اساسنامه، تمام یا بخشی از آن قابل پرداخت خواهد بود.

کارمزد عملی

مبلغ ثابت ۲۰۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی

حق الزحمه حسابرس

مبلغ ثابت ۱۵۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی

حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق

معادل سه در هزار (۰/۰۰۳) ارزش خالص دارایی‌های صندوق در آغاز دور اولیه تصفیه می‌باشد.

هزینه‌های عملیاتی

صندوق می‌تواند از محل درایی‌های خود کلیه هزینه‌های عملیاتی را که دربرگیرنده و نه لزوماً منحصر به موارد زیر باشد، پرداخت نماید هزینه تراکنش‌ها و معاملات صندوق، هزینه‌های اداری، بیمه، مالیات، حسابرسی، ارزشیابی، بازاریابی، حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها، شبکه‌سازی و ترویج، گزارش‌دهی به سهامداران و نهادهای قانونی ذیربط، حق مشاوره و هزینه‌های سرپرست، ثبت و انحلال شرکت‌های زیرمجموعه، این هزینه‌ها معمولاً بالاتر از نرم هزینه‌های صندوق‌های مشترک هستند.

هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و

هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و

خدمات پشتیبانی آن‌ها :

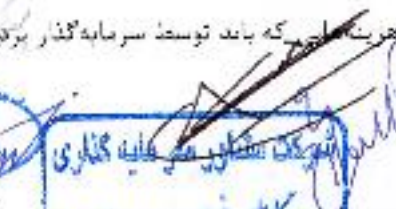
سقف ۲۰۰ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبته و با تصویب مجمع صندوق

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

الف) کلیه هزینه‌های مترتبه غیر از موارد مذکور و غیر از موارد قابل پرداخت از طریق دارایی‌های صندوق که در ماده ۴۴ اساسنامه صندوق درج شده است، تماماً بر عهده مدیر صندوق است.

ب) 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 همان‌بهم‌مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد.

هر یک از موارد که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارتند از:



این سند به موجب این اساسنامه و اساسنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر» صادر و امضاء گردید و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۵ در تهران به ثبت رسیده است.

۴

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه «ستاره برتر»

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

۱۵. نحوه جبران خدمات اعضای کمیته سرمایه گذاری:

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

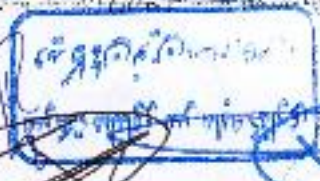
۱۶. قواعد و محدودیت ها در انجام پذیره نویسی و سرمایه گذاری ها:

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه گذاری از طریق افزایش شرکت های سبد سرمایه گذاری صندوق خواهد بود، با این حال هنگام تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری جدید همواره گزینه سرمایه گذاری در سبد کنونی شرکت در برابر سرمایه گذاری در فرست پیشنهادی جدید مورد بررسی قرار می گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش گفته، مدیر صندوق خالص منافع که ممکن است در هر یک از این دو گزینه محقق شود را در نظر می گیرد. به این شکل که تغییر ریسک صندوق ناشی از سرمایه گذاری و افزودن یک شرکت جدید به سبد سرمایه گذاری صندوق نسبت به سرمایه گذاری در یکی از شرکت های کنونی سبد سرمایه گذاری صندوق سنجیده می شود. مجموع منابع در اختیار صندوق پس از انجام سرمایه گذاری، تعداد و ماهیت شرکت های صندوق از جمله پارامترهای انجام این مقایسه است.

در سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر، محدودیت های زیر لحاظ می گردد:

- با توجه به این که صندوق تحت قوانین جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت می پردازد، زمینه هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه گذاری نیستند موضوع فعالیت صندوق نخواهند بود. به علاوه صندوق در منابعی خارج از آن چه در هدف سرمایه گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.
- به منظور کاهش ریسک سرمایه گذاری بیش از ۲۵ درصد منابع صندوق در یک طرح و یا شرکت خاص سرمایه گذاری نمی شود. تنها یک طرح یا شرکت می تواند بدون رعایت نصاب فوق تا ۳۵ درصد منابع صندوق را به خود تخصیص دهد.
- حداکثر ۲۵ درصد از منابع صندوق به منظور تامین نیازهای سرمایه ای آینده شرکت های سرمایه پذیر به صورت نقد یا در قالب اوراق با درآمد ثابت نگهداری می شود و در صورتی که این مقدار به کمتر از ۱۰ درصد برسد از طریق فراخون تادیه حداقل تا سقف تعیین شده تأمین می گردد.
- استراتژی صندوق عدم شرکت داری و رعایت سقف سهم مشارکت ۴۹ درصدی در طرح های سرمایه گذاری و شرکت های سرمایه پذیر است. با این حال با تشخیص متفق مدیر صندوق و کمیته سرمایه گذاری امکان داشتن سهم مشارکت بالای ۴۹ درصد یا داشتن حقوق کنترلی بالای ۴۹ درصد از طریق سهام ممتاز نیز وجود دارد.





STARS



- 1) ...
- 2) ...
- 3) ...

Main body of text in Georgian script, containing several paragraphs and a large circular stamp with a signature.

საქართველოს მთავრობის დადგენილება

- 1. ...
- 2. ...
- 3. ...
- 4. ...
- 5. ...
- 6. ...
- 7. ...
- 8. ...
- 9. ...
- 10. ...

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

۴) برای تأمین هرگونه فراخوان تعهداتی که ممکن است صندوق در صندوق‌های دیگر داشته باشد (بدین معنا که صندوق، خود به عنوان سرمایه‌گذار در صندوق‌های جسورانه دیگر وارد شود و یا قبلاً در آن‌ها سرمایه‌گذاری کرده باشد).

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 زیر اقدام می‌نماید:

- در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در مهلت مقرر در فراخوان مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، عینی به عنوان وجه التزام از قرار نرخ رسمی تورم به علاوه چهار درصد در سال به مبلغ تأدیه نشده افزوده می‌شود.
- بلافاصله پس از مهلت تعیین شده در فراخوان، مدیر صندوق اظهارنمای رسمی سرمایه‌گذاری که مبلغ را تأدیه نکرده اند، صادر و پنج روز کاری برای تأدیه مذکور مهلت خواهد داد. اگر با گذشتن مهلت‌های مذکور، مبلغ مورد مطالبه و خسارت تاخیر آن تماماً پرداخت نشود، مدیر صندوق، تصریفات فروش واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق فراپورس را شروع خواهد کرد.
- دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعهد خود را پرداخت نکرده‌اند حق حضور و رأی در مجامع عمومی صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حق نصاب تشکیل مجامع تعداد این‌گونه واحدهای سرمایه‌گذاری از کل کسر خواهد شد.

تبصره - مطالبه مبلغ پرداخت نشده واحدهای سرمایه‌گذاری با هر مقدار از آن باید از کلیه صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری و بدون تبعیض بعمل آید.

۱۸. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاری صندوق:

سرمایه‌گذاران صندوق در زمان سرمایه‌گذاری باید حائز حداقل یکی از شرایط زیر باشند:

- ۱) هر شخص حقیقی که طبق اظهارنظر وی، حداقل دارایی او ۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد
- ۲) نهادهای عمومی
- ۳) نهادهای مالی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنشستگی
- ۴) مراکز خبریه و صندوق‌های نسکوم‌کاری
- ۵) بانک‌ها، بیمه‌ها و سایر شرکت‌ها و مؤسسات پولی و مالی
- ۶) سایر سرمایه‌گذاران حقوقی

سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، می‌بایست وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه‌گذاری را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأیید نمایند. کتبه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه‌گذاری، باید بیانیه پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را روبریت و امضا نمایند.

حداقل و حداکثر واحدهای صندوق به شرح زیر است:

حداقل و حداکثر امکان خرید واحدهای صندوق به شرح زیر است:

- حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی ۱۰۰۰ میلیون ریال معادل ۱۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.
- حداکثر سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی ۴۰۰ میلیارد ریال معادل ۴۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری است.



اصدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

مدیر صندوق ممکن است به جای پرداخت نقدی سرمایه سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیری که در هریک از بورس‌ها پذیرفته شده و آزادانه قابل معامله هستند، دریافت کنند. همچنین در صورت رضایت سرمایه‌گذار و یا در هنگام تصفیه صندوق، دریافت اصل و سود سرمایه ممکن است از طریق سهام شرکت‌های غیر بورسی انجام گیرد.

۱۹. جزئیات سیاست‌ها و ساز و کار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری:

صندوق به منظور اطمینان از تأدیه به موقع 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 سرمایه‌گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود و وثیقه‌گذاری مطابق دستورالعمل توثیق اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۹/۰۳/۲۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به عمل خواهد آمد. به منظور انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری قبل از پرداخت کامل مبالغ تعهد شده، مدیر صندوق موظف است فهرست انتقال‌دهنده و انتقال‌گیرنده واحدهای سرمایه‌گذاری را به فرابورس و سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کند. در صورت اعلام موافقت، انتقال بر اساس رویه‌های فرابورس انجام خواهد شد. چنانچه هر یک از سرمایه‌گذاران که به موجب مقررات با محدودیت یا ممنوعیت انتقال واحدها مواجه نبوده و قصد واگذاری واحدهای سرمایه‌گذاری خود را جزاً یا کلاً داشته باشند، سایر سرمایه‌گذاران به نسبت واحدهای خود در خرید واحدهای موصوف از اولویت برخوردار خواهند بود. لذا تمامی سرمایه‌گذاران حق انتقال واحدهای خود را در شرایط برابر به اشخاص ثالث، سقاط نمودند.

۲۰. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق:

در پرداخت عواید نقدی به سرمایه‌گذاران موارد زیر لحاظ می‌شود:

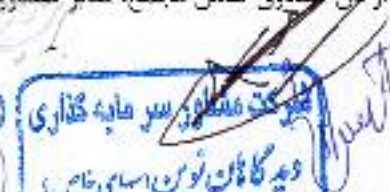
- پیش‌بینی می‌شود حداقل تا چهار سال صندوق هیچ‌گونه سود نقدی مابین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری خود تقسیم نماید. پس از گذشت چهار سال نیز تقسیم سود مطابق ضوابط صندوق و مصوبات مجمع عمومی سالانه صندوق می‌باشد.
- پس از تصویب صورت‌های مالی سالانه صندوق در مجمع، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود. مبلغ سود تقسیمی و تاریخ پرداخت به پیشنهاد مدیر صندوق، توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود. سود صندوق مشمول سرمایه‌گذاری می‌شود که در زمان برگزاری مجمع دارند واحدهای صندوق باشند.
- از آنجایی که ممکن است صندوق در آینده نسبت به پرداخت برخی مبالغ مسئولیت و تعهد داشته باشد، ممکن است مدیر صندوق بخشی از سرمایه بازگشت یافته را به عنوان ذخیره احتیاطی در صندوق نگه دارد.
- مدیر صندوق ممکن است که به جای پرداخت نقدی سرمایه سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر دریافت کنند.

۲۱. محل اقامت صندوق:

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران خیابان احمد قصبی (بخارست)، خیابان پنجم، پلاک ۱۸، طبقه سوم تعیین شده است.

۲۲. مشخصات ارکان صندوق:

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



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه «ستاره برتر»

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

مدیر: مدیر صندوق، شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری دین‌گل‌هان نوین است که در تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۰۱ موفق به اخذ مجوز تأسیس از سازمان بورس و اوراق بهادار گردیده و در تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۰۶، تحت شماره ۴۱۸۹۹۲ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۰۸۰۶۱ نزد اداره کل ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۱۶ ضمن اخذ مجوز فعالیت، با شماره ۱۱۰۳۰ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت گردید. مجمع می‌تواند مدیر را در شرایط اعلام شده عزل کند مشروط به اینکه همزمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، ثبت وقایع مالی صندوق و تهیه صورت‌های مالی صندوق، اجرای تصمیمات سرمایه‌گذاری یا نقدی سازی و خروج بعد از کسب مصوبه یا تأییدیه کتبی کمیته سرمایه‌گذاری، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه‌اندازی تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

متولی: متولی موسسه حسابرسی آزمون پرداز ایران مشهود است که با شماره ثبت ۱۴۱۸۷ در تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران تهران، خیابان بخارست (احمد قصیر)، خیابان ششم، پلاک ۲۶ به همراه این امیدنامه. متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهارنظر راجع به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می‌شود. (ب) گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه‌ای منعکس کنند و اطمینان 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.

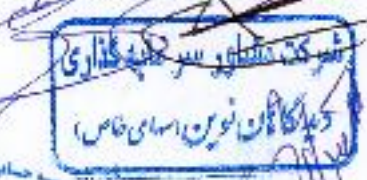
حسابرس: حسابرس صندوق، موسسه حسابرسی فاطمی است که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۷/۰۲ با شماره ثبت ۲۳۹۱ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارتست از تهران، خیابان وصال شیرازی، خیابان بزرگمهر غربی، کوی اسکو، پلاک ۱۴، طبقه چهارم. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده‌های مالی شرکت را ارزیابی می‌کند تا اطمینان حاصل شود صورتهای مالی به صورت منصفانه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات در آن نشان می‌دهد، وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود، گزارش‌های عملکرد مدیر و صورتهای مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آنها اظهار نظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن‌ها را بررسی و راجع به آن اظهار نظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی، از اختیار مجمع صندوق است.



[Handwritten signature]



[Handwritten signature]



[Handwritten signature]

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»

که سمت نماینده آن‌ها در کمیته به دلایل فوق از دست رفته است، از تاریخ انتشار آگهی مجمع تا دو روز کاری مانده به تاریخ برگزاری مجمع فرصت خواهند داشت، به ازای هر بیست واحد درصد از حق رأی مجمع که در اختیار دارند، اشخاص حقیقی مدنظر خود را برای تصدی عضویت یک کرسی کمیته سرمایه‌گذاری به مدیر صندوق کتبا پیشنهاد (و به متولی روتوشت) کنند و عضو مدنظر یا نظر موافق و متفق مدیر صندوق و دارندگان واحدهای مذکور از بین اشخاص پیشنهاد شده که واحد شرایط اعلامی در امیدنامه نیز باشد، انتخاب و توسط مدیر صندوق به مجمع معرفی خواهد شد. لذا اگر سهامداری چهل درصد از واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق را در تملک داشته باشد اختیار دارد گزینه‌های پیشنهادی خود برای تصدی دو کرسی کمیته سرمایه‌گذاری را به مدیر صندوق معرفی کند، و دو عضو مدنظر با موافقت مدیر صندوق و قبولی کتبی شخص مورد نظر از بین گزینه‌های پیشنهاد شده که واجد شرایط اعلامی در امیدنامه نیز باشند، انتخاب و توسط مدیر صندوق به مجمع معرفی خواهند شد.

در صورتی که برخی از دارندگان بیست درصد یا بیشتر واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز طی مهلت فوق‌الذکر نسبت به معرفی مکتوب اشخاص حقیقی پیشنهادی خود برای تصدی عضویت کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نکنند، مدیر صندوق به صلاحدید خود اشخاص حقیقی واجد شرایط را برای عضویت در کمیته سرمایه‌گذاری به مجمع معرفی خواهد کرد.

در صورت عزل عضوی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق، استعفا، محجوریت و یا فوت هر یک از اعضا تا زمان تأیید فرد جایگزین توسط مجمع و انتشار نام وی در کارنامه صندوق، فرد قبلی به عنوان عضو کمیته سرمایه‌گذاری محسوب خواهد شد.

۲۵. تبیین ساز و کار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری:

جلسات کمیته سرمایه‌گذاری صندوق با حضور تمامی اعضا رسمیت می‌یابد و مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری با نظر موافق و متفق اعضای حاضر به تصویب می‌رسد.

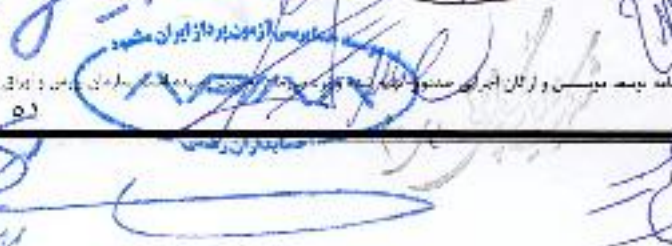
۲۶. ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:

صد درصد واحدهای سرمایه‌گذاری مدیر صندوق موضوع تبصره ۳ ماده ۱۷ اساسنامه تا زمان ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می‌گردد تا ضمانت اجرایی برای جبران خسارت‌های وارده (موضوع تبصره ۳ ماده ۱۲۲ اساسنامه) به حکم مرجع رسیدگی به تخلفات و اختلافات (موضوع مواد ۵۰، ۵۱ اساسنامه) باشد. همچنین مدیر صندوق آخرین شخصی خواهد بود که در زمان تصفیه صندوق وجه مربوط به واحدهای سرمایه‌گذاری متعلق به خود دریافت می‌نماید.

در صورتی که هر یک از ارکان صندوق در انجام وظایف و مسئولیت‌های خود تقصیر، قصور یا تخلف داشته باشد و از این بابت خسارتی متوجه صندوق گردد، شخص یا اشخاص مقصر یا متخلف مسئول جبران خسارت وارده خواهند بود، مرجع صالح به رسیدگی به تخلفات و اختلافات، حدود مسئولیت هر یک را تعیین می‌کند.

۲۷. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ساختار مدیریت یا تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:

در مواردی که هرگونه تغییری در ساختار مدیریت صندوق به دلایلی از قبیل فوت، استعفا، عزل و یا ورشکستگی هر یک از ارکان و یا اعضای کمیته سرمایه‌گذاری ایجاد شود، عواید صندوق به نسبت دوره حضور هر یک از ارکان توزیع می‌گردد.



۲۸. موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریباً تمام افراد درگیر در فرایند سرمایه‌گذاری صندوق هم از مدیر صندوق، مدیران و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، یا اعضای هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر (منصوب شده توسط مدیر صندوق به نمایندگی از صندوق) به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز درگیر سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر هستند. لذا همان‌گونه که در بخش ریسک‌های سرمایه‌گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه‌گذاران در این زمینه باید به پایداری ذینفعان به اصول اخلاقی حرفه‌ای اعتماد نمایند.

به منظور 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 جهت تضاد 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 تر شرکی که مدیریت مدیر صندوق یا خورشید و وابستگان او ذینفع هستند سرمایه‌گذاری نخواهد کرد، مگر آن که 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 تابعه و وابسته آن به اشخاص دیگر ارجاع گردد، منوط به آن که پیشنهادی جذاب‌تر از آن چه 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 می‌تواند باعث خدماتی که در زمینه سرمایه‌گذاری ارائه داده‌اند بلامانع است. موارد زیر در خصوص ذینفعی اشخاص یاد شده ارائه می‌شود. هر یک از اشخاص مذکور موظفند در صورتی که به شرح زیر ذینفعی آنان تغییر نموده باشد مراتب را جهت اعمال و اصلاح رسانی اعلام نمایند:

۱. عضویت در هیئت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.
۲. عضویت در هیئت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل دهنده زنجیره ارزش در ماقبل و یا بعد از شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق.
۳. اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق به میزان حداقل ۵۰ درصد از ارزش دارایی شرکت‌های مذکور؛
۴. میزان سهامداری ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و وابستگان آن‌ها از اوراق مالکیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق.
۵. سهامداری حداقل یک درصد از اوراق مالکیت سایر اشخاص حقوقی که دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

۲۹. چارچوب تعیین مصادیق نقب یا نقض عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهدات:

مجمع، مرجع اصلی تشخیص نقب یا نقض عمده مدیر صندوق خواهد بود. علاوه بر این تغییر مدیر صندوق توسط مجمع در موارد زیر امکان‌پذیر می‌باشد:

۱. در صورت استعفا، ورشکستگی و یا انحلال شخصیت حقوقی مدیر صندوق؛



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری «ستاره برتر»

- (۲) در صورت امکان پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق به واسطه تأثیرات ناشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذیصلاح؛
- (۳) در صورت تغییر بیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تأییدیه از مجمع؛
- (۴) در صورت تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف نظیر عدم رعایت حد تصابها و چارچوب‌های تعیین شده در امیدنامه و اساسنامه؛
- (۵) در صورت درخواست کتبی مدیر صندوق بنا به دلایلی از جمله تغییر ناموریت، استراتژی و یا حفظه کسب‌وکار و غیره؛
- (۶) در صورت عدم افشا معاملات مدیر با اشخاص وابسته؛
- (۷) انجام سرمایه‌گذاری به نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق باشد از جمله در صورت دریافت یا پرداخت مبالغی از بده شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط مدیر صندوق که در کمیته سرمایه‌گذاری مصوب نشده باشد.
- (۸) انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به نحوی که باعث شناسایی زمین در صندوق گردد؛
- (۹) نقضای اطلاعات محرمانه مربوط به صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- (۱۰) در سایر موارد، با موافقت بیش از ۸۱ درصد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز حاضر در مجمع.

۳۰. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:

منبع اطلاعات مورد استفاد در این امیدنامه شامل موارد زیر می‌باشد:

- صورت‌های مالی هر یک از ارکان صندوق؛
- تارنمای هر یک از ارکان صندوق؛
- مقالات و گزارش‌های اداره تحقیق و توسعه فرابورس؛
- سایر منابع و مراجع معتبر در خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر

۳۱. نحوه اطلاع‌رسانی:

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و آرایه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارتست از: www.SB-VCfund.com
همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق، روزنامه دنیای اقتصاد می‌باشد که تمامی اطلاعیه‌ها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت اطلاع عموم در آن یا سامانه کدال منتشر می‌شود.

