

امیدنامه
صندوق سرمایه گذاری
خصوصی سورین نهایت نگر



شماره ثبت
 ۴۴۱۳۴۱

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرائی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت و کمال بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوی این امیدنامه مسئولیتی

این اساسنامه / امیدنامه به نهاد سازمان بورس
 و اوراق بهادار رسیده است.
 مدارک و تگاریات بر اساسهای مالی

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the document.

فهرست مطالب

۱- مقدمه.....	۱۴
۲- حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجهات اقتصادی.....	۲۴
۳- عوامل ریسک.....	۲۳۴
۴- سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری.....	۲۴۴
۵- زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله: دوره پذیرهنویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه.....	۲۶۴
۶- سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت‌ها و پروژه‌های موضوع سرمایه‌گذاری تا قبل از خروج.....	۲۷۴
۷- تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها.....	۲۸۴
۸- چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج.....	۲۸۴
۹- تبیین سیاست‌های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده پایان پذیرد.....	۲۸۴
۱۰- پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان پذیر نشود.....	۲۹
۱۱- سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت.....	۲۹۴
۱۲- نحوه جبران خدمات سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری.....	۳۱۴
۱۳- قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه‌گذاری‌ها.....	۳۱۴
۱۴- قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده.....	۳۲۴
۱۵- شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق.....	۳۳۴
۱۶- جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری.....	۳۳۴
۱۷- ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق.....	۳۳۴
۱۸- محل اقامت صندوق.....	۳۴۴
۱۹- مشخصات ارکان صندوق.....	۳۴۴
۲۰- مشخصات مدیران تمام وقت.....	۳۵۴
۲۱- مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق.....	۳۷۴
۲۲- ضمانت‌های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفاء تعهدات.....	۳۸۴
۲۳- نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل و نحوه فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا عضو کمیته سرمایه‌گذاری.....	۳۸۴
۲۴- موارد ذینفعی ارکان، و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق.....	۳۸۴



این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران صادر شده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

امضای اعضای هیئت مدیره

۲

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. 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 به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

این امیدنامه که نزد مجمع تصویب شده است، بخش جدایی‌ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واه‌ها 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 این گونه سرمایه‌گذاری است. البته، تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری‌های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد. ممکن است در اثر کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خود، مبلغی دریافت کند که از مبلغ پرداختی وی هنگام پذیره‌نویسی و با خرید واحدهای سرمایه‌گذاری بسیار کمتر باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دارای پتانسیل رشد زیاد با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی و ایجاد اشتغال از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای هدف یاد شده، موضوع فعالیت صندوق جمع‌آوری منابع مالی و تخصیص عمده آن به سرمایه‌گذاری در سهام‌اسهم‌الشرکه شرکت‌ها با موضوع فعالیت صنایع غذایی، گردشگری، معدن و صنایع تبدیلی و ICT می‌باشد.

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سید کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها و فرآیندهای سرمایه‌گذاری در چنین حوزه‌هایی به صرفه نیست. در حالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود افراد حرفه‌ای، متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده است و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه به فعالیت می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که به واسطه وجود یک مدیر متخصص در ارکان این صندوق، بدون درگیر شدن در چالش‌ها و پیچیدگی‌های صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.

۲- حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب‌وکار و توجیهات اقتصادی

• حوزه فعالیت صندوق

مطابق مندرجات اساسنامه، حوزه فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر صنایع غذایی، گردشگری، معدن و صنایع تبدیلی و ICT می‌باشد که در ادامه امیدنامه به تفصیل به آن‌ها اشاره شده است.

این اساسنامه / امیدنامه به منظور توضیح موضوع فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در جهان و ایران و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صنعت غذا

بر اساس اطلاعات بدست آمده تعداد ۱۰۸۴ شرکت P.E در جهان به سرمایه‌گذاری در صنعت غذا می‌پردازند. از میان این شرکت‌ها، ۲۹ شرکت فقط بر صنعت غذا متمرکز هستند. در طول ۲۰ سال گذشته این شرکت‌ها در سرتاسر جهان بیش از ۲.۵ میلیارد دلار تامین منابع کرده‌اند و به صورت تخمین ۱.۱ میلیون دلار سرمایه uncalled داشته‌اند. چهل و یک درصد از شرکت‌هایی که بر صنعت غذا متمرکز هستند در آمریکا و حدود ۱۴ درصد آن‌ها در برزیل می‌باشند. بریتانیا میزبان سه شرکت P.E متمرکز بر صنعت غذاست. مابقی شرکت‌ها در سراسر جهان در کشورهای مختلف از جمله کانادا، فرانسه، هند و روسیه پراکنده هستند.

سه شرکت برتر با بیشترین تامین مالی انجام شده در طی ۲۰ سال گذشته، شرکت‌های آمریکایی pain&partners و arbor private investment company و شرکت هندی rabo equity advisors هستند.

شرکت Paine & Partners یک شرکت آمریکایی است که با تمرکز بر حوزه غذایی و کشاورزی در سطح بین‌المللی، فعالیت P.E انجام می‌دهد و شرکت‌ها را در سطح مدیریتی takeover می‌کنند. به نظر می‌رسد این شرکت در شرکت‌هایی که به دنبال افزایش بهره‌وری در تولید و فرآوری محصولات گیاهی و حیوانی هستند، سرمایه‌گذاری می‌کند. همچنین این شرکت به دنبال سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی است که به دنبال پاسخگویی به افزایش تقاضا در رژیم‌های سلامتی هستند. این شرکت ۱.۲ میلیون دلار در طول دهه گذشته تامین کرده است و حدوداً تخمین می‌زند که قادر به تامین ۳۰۰ میلیون دلار دیگر می‌باشد.

شرکت Arbor Private Company بازار میانی سرمایه‌گذاری buyout را در شرکت‌های صنایع غذایی و نوشیدنی آمریکای شمالی هدف قرار می‌دهد. این شرکت در سال ۱۹۹۹ بنا نهاده شده است و سه صندوق P.E برای سرمایه‌گذاری در صنایع غذا و نوشیدنی دارد و در طول دهه گذشته بالغ بر ۶۰۰ میلیون دلار سرمایه جذب نموده است و تخمین می‌زند که حدوداً ۴۰۰ میلیون دلار دیگر قادر به تامین باشد. اکثر شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده توسط این شرکت، کسب‌وکارهای خانوادگی یا کارآفرینی هستند. شرکت Rabo Equity سرمایه‌گذاری‌های growth capital در شرکت‌های غذایی و کشاورزی مستقر در هند انجام می‌دهد. این شرکت ترجیح می‌دهد که سهامدار عمده شرکت‌هایی باشد که در پورتفولیوی خود دارد. این شرکت در حال حاضر دومین صندوق خود را به نام Agri Business Fund II برای فراهم آوردن growth capital برای کسب‌وکارهای کوچک و متوسط در هند راه‌اندازی کرده است. از زمان تاسیس این شرکت در سال ۲۰۰۸، این شرکت بالغ بر ۱۲۰ میلیون دلار سرمایه جذب کرده است و تخمین می‌زند که قادر به جذب ۲۰ میلیون دلار دیگر می‌باشد. این شرکت در دهلی نو و بجنی دارای دفتری می‌باشد.

صنعت ICT

بخش ICT عمدتاً به لطف صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه (VC) در آمریکا، یکی از رو به رشدترین بخش‌های P.E بوده است. با توجه به ترند اخیر ارزش‌گذاری‌های بسیار بالای شرکت‌ها در بخش ICT که نمونه

این اسنادنامه / اسنادنامه به نایب سازمان بورس

و اوراق بهادار رسیده است.

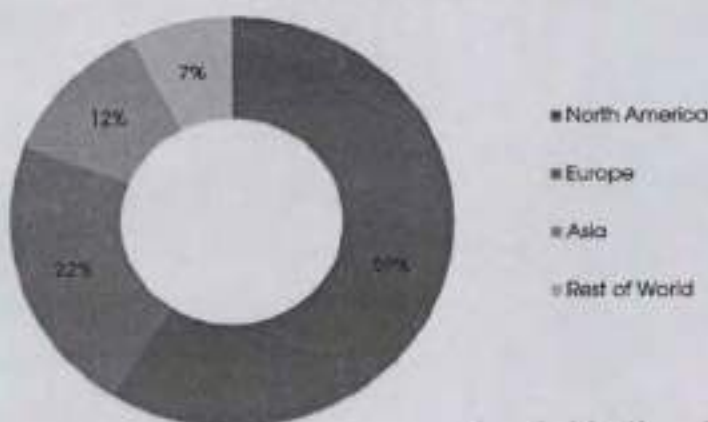
مدیریت نظارت بر نهاد های مالی

آن، یونیکورن‌ها با ارزش بالای ۱ میلیارد دلار هستند، این صنعت به رشد خود و جذب بسیاری از افرادی که در جستجوی سرمایه‌گذاری jackpot هستند ادامه می‌دهد.

بررسی‌ها، تعداد ۲۴۷ شرکت P.E فعال در دنیا که فقط در بخش ICT متمرکز هستند را نشان می‌دهد. در این میان بالغ بر ۳۱۱ شرکت VC، استراتژی اصلی سرمایه‌گذاری خود را بر این صنعت گذاشته و تنها ۲۴ شرکت buyout and growth در این حوزه فعال هستند. در ۱۰ سال گذشته، این VCها جمعاً ۱۲ میلیارد دلار سرمایه جمع‌آوری کرده‌اند. در حالی که شرکت‌های buyout and growth فقط بخشی از آن مبلغ را در مدت مشابه (۱.۵ میلیارد دلار) جمع‌آوری کرده‌اند.

همچنین شنیده‌ها حاکی از وجود ۴۸۱۵ شرکت دیگر است که سرمایه‌گذاری در بخش ICT را بعنوان یکی از حوزه‌های مهم سرمایه‌گذاری خود در نظر گرفته‌اند.

Breakdown of Solely Information Technology-Focused Private Equity Firms by Region



از نظر جغرافیایی می‌توان گفت علیرغم تلاش‌های دولت‌های سراسر جهان برای ایجاد انگیزه برای توسعه و سرمایه‌گذاری در کسب‌وکارهای فناوری اطلاعات، شرکت‌های P.E ایالات متحده در جذب سرمایه برای سرمایه‌گذاری در بخش فناوری اطلاعات برجسته هستند.

از میان شرکت‌هایی که صرفاً بر حوزه ICT متمرکز هستند، بیش از نیمی از آن‌ها (۱۹۶ شرکت) در ایالات متحده مستقر بوده و با اختلاف زیاد ۱۱ تا در انگلیس و ۱۰ تا در آلمان و استرالیا مستقر هستند.

شرکت‌های مستقر در ایالات متحده در ۱۰ سال گذشته ۵.۴ میلیارد دلار از صنعت ICT جذب سرمایه کرده‌اند، در حالی که شرکت‌های مستقر در آلمان ۵۶۵ میلیون دلار، شرکت‌های مستقر در انگلیس ۱۶۵ میلیون دلار و شرکت‌های مستقر در استرالیا فقط ۵۶ میلیون دلار جمع‌آوری کرده‌اند.

اهمیت شرکت‌های P.E مستقر در ایالات متحده در بخش IT آنجایی مشخص می‌گردد که در حال حاضر ۳۵۱ صندوق برای جمع‌آوری سرمایه که در بخش IT متمرکز هستند، جمع‌آوری رقم ۲۷ میلیارد دلار را هدف قرار داده‌اند که از بین این صندوق‌ها تعداد ۲۱۸ تای آن‌ها صندوق‌های مستقر در ایالات متحده هستند.

که تاگت سرمایه‌گذاری آن‌ها ۲۷ میلیون دلار می‌باشد.

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نتگارت بر نیادهای مالی

در مقایسه شرکت‌های مستقر در چین، بخش کوچکی معادل تنها ۵ میلیارد دلار از این تارگت سرمایه‌پذیری را هدف قرار داده‌اند. همچنین حدوداً یک سوم از این مقدار توسط یک صندوق مشخص به نام SummitView ICT Fund Industry تامین می‌گردد که حدود ۱,۶ میلیون دلار برای سرمایه‌گذاری در تکنولوژی نیمه رساناها در نظر گرفته است.

گردشگری

ارزش کل معاملات P.E در صنعت توریسم (tourism and leisure) در سه ماهه سوم سال ۲۰۱۹ بالغ بر ۷,۷۲ میلیارد دلار در سطح جهان اعلام شد. این ارزش، کاهشی ۱۴,۲ درصدی نسبت به سه ماهه قبلی و افزایشی ۱۰۴,۷ درصدی در مقایسه با میانگین یک سال گذشته (که ۳,۷۷ میلیارد دلار بوده است) داشته است. در مقایسه ارزش معاملات در مناطق مختلف جهان، آمریکای شمالی با کسب مجموع معاملات اعلام شده در دوره سه ماهه سوم سال ۲۰۱۹، به ارزش ۶,۳۴ میلیارد دلار رتبه برتر را به خود اختصاص داده است.

کشورهای برتر از منظر فعالیت معاملات P.E در سه ماهه سوم سال ۲۰۱۹، به ترتیب ایالات متحده با ۱۱ معامله، انگلیس با ۵ و فرانسه با ۳ معامله بوده‌اند. پنج معامله برتر P.E در صنعت گردشگری و تفریحی ۹۳,۵ درصد از ارزش کل را در طی سه ماهه سوم ۲۰۱۹ به خود اختصاص داده است.

در پایان سال ۲۰۱۹، معاملات P.E در صنعت گردشگری و تفریحی به ارزش ۱۹,۳۹ میلیارد دلار در سطح جهان اعلام شد که این رقم نسبت به سال گذشته ۱۰۶,۵ درصد افزایش داشته است. (منبع سایت Global Travel Industry News)

از اوایل سال ۲۰۲۰ و با شیوع ویروس کرونا در جهان صنعت گردشگری با مشکلاتی روبه‌رو شده است. در سه ماه نخست سال ۲۰۲۰ کاهش گردشگران بین‌المللی ۲۸ درصد بوده که این رقم در سه ماه دوم به کاهش ۹۵ درصدی رسیده است. این کاهش چشمگیر نتیجه محدودیت‌های گسترده سفر و بستن مرزها تقریباً در همه مقاصد جهانی از نیمه دوم مارس و ماه‌های آوریل و می در جهت اقدام برای مهار گسترش ویروس کرونا بوده است. کاهش گردشگران ورودی بین‌المللی در ماه آوریل منفی ۹۷ درصد و در ماه مه منفی ۹۶ درصد بوده است. با این وجود در ماه ژوئن در مقایسه با ماه می، برخی از مقاصد بزرگ اروپایی همچون اتریش، هلند، آلمان و کرواسی علاوه بر بازگشایی تفریحی مرزها در سراسر اتحادیه اروپا که به سفرهای درون منطقه‌ای کمک کرد، متجر به بهبود جزئی در بازار ورودی بین‌المللی شده است. بیشترین آسیب ناشی از بحران کرونا در بین مناطق جهان به آسیا و قیاسیه وارد شده که در نیمه اول سال ۲۰۲۰ با کاهش ۷۲ درصدی همراه بوده و اروپا پس از آن با ۶۶ درصد کاهش مسافر خارجی قرار داشته است. همچنین سه قاره آمریکا با ۵۵ درصد کاهش و آفریقا و خاورمیانه هر کدام با کاهش ۵۷ درصدی مواجه شده‌اند. سطح زیرمنطقه‌ای شمال شرقی آسیا با ۸۳ درصد کاهش و جنوب مدیترانه اروپا با کاهش ۷۲ درصدی بیشترین رکود را در ورود گردشگران به ثبت رسانده‌اند. آمارها نشانگر آن است که ورود گردشگر در بیشتر مناطق جهان در نیمه اول سال ۲۰۲۰ بیش از ۵۰ درصد کاهش یافته است.

اکنون در اکثر کشورهای جهان در تلاش برای تهیه واکسن این ویروس هستند و این احتمال وجود دارد در سال ۲۰۲۱ واکسن کرونا تهیه و در جهان مورد استفاده قرار گیرد. بعد از تهیه واکسن کرونا، صنعت گردشگری بیش از پیش رونق خواهد گرفت. بنابراین این بهترین زمان برای ورود به این صنعت خواهد بود.

حاصل
شماره حساب
شماره اکت
حسابان

این اساسنامه / امیدنامه به‌طور رسمی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۱ در تهران به تصویب هیئت مدیره و اعضای هیئت مدیره رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

معادن و صنایع تبدیلی:

یکی از حوزه‌های فعال در صندوق‌های P.E حوزه معادن می‌باشد. که در سال‌های اخیر با کاهش شدید ارزش سرمایه‌گذاری رویرو بوده است به نحوی که صندوق P.E به نام Bryan Cave که یکی از صندوق‌های معروف P.E در حوزه معادن می‌باشد، میزان سرمایه‌گذاری‌اش از حدود ۲ میلیارد دلار به ۵۰۰ میلیون دلار کاهش پیدا کرده است که دلیل آن عمدتاً به دلیل شرایط نه چندان جالب قیمت‌های جهانی محصولات معدنی و کاهش جذابیت گزینه‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد البته با بهبود شرایط در پسا کرونا و شرایط بهتر احتمالی اقتصاد جهان بعد از قرنطینه‌ها احتمالاً به مرور با ثبات و بهبود قیمت‌های جهانی میزان سرمایه‌گذاری‌های صندوق P.E به اعداد بالاتری خواهد رسید.

• نمونه سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران و جهان

برای نمونه می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- Paine & Partners

سرمایه‌گذاری خصوصی در حوزه غذا مستقر در ایالات متحده

- Apollo Global Management

سرمایه‌گذاری خصوصی فعال در صنعت گردشگری و معادن واقع در ایالات متحده

- Arbor Investments

سرمایه‌گذاری خصوصی فعال در صنعت غذا مستقر در آمریکای شمالی

- Bryan Cave

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی مدیریت‌شده فعال در حوزه معادن

- Black Stone Group

سرمایه‌گذاری خصوصی در صنعت غذا، گردشگری و معادن و ICT در آمریکای شمالی

- Carlyle Group

سرمایه‌گذاری خصوصی در صنعت غذا، گردشگری، معادن و ICT

در حال حاضر در ایران نیز یک صندوق خصوصی پذیرهنویسی و ثبت شده است. البته صندوق‌های دیگری در مرحله پذیره نویسی و ثبت هستند.

• الزامات قانونی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

مهمترین نکته در مورد این صندوق‌ها قبل از هر چیز، سیاست سرمایه‌گذاری کلی صندوق می‌باشد و انواع مختلف دارد، که در صندوق خصوصی سورین نهایت‌نگر این سه سیاست سرمایه‌گذاری مدنظر است: ۱. سرمایه‌گذاری در شرکت‌های کم بازده (یا زیان ده) به منظور ایجاد تحول (رشد درآمد عملیاتی در این شرکت‌ها):

در این قسمت انواع شرکت‌ها اعم از سودده یا حتی زیان‌ده مورد بررسی تیم Due Diligence کمیته سرمایه‌گذاری و مشاوران صندوق قرار خواهند گرفت. در اینجا مجوز خاصی مطرح نیست و عموماً شرکت‌های سرمایه‌پذیر شرکت‌های توسعه یافته‌ای هستند که در پایان چرخه عمر خود یا سید اساساً / امیدنامه به تأیید سازمان مجامع خود (محصولات سنگ در ماتریس BCG) می‌باشند یا اینکه شرکت‌هایی هستند که به دلیل مدیریت اشتباه یا عدم وجود نقدینگی، در وثیقه بانک‌ها قرار گرفته‌اند و بانک هم به دلیل عدم توانایی

حقوقیت نظارت بر نهادهای مالی

بنگاهداری و مدیریت این شرکت‌ها، با وجود پتانسیل جذاب آن‌ها، سبب زیان یا بازدهی کم آن‌ها می‌شوند. نهاد قانون‌گذار می‌بایست از صندوق درخواست کند، گزارشی توجیهی با تأیید کمیته سرمایه‌گذاری و مدیر صندوق به نهاد قانون‌گذار ارسال و در آن به تفصیل دلایل توجیهی و جذابیت سرمایه‌گذاری با توجه به افق سرمایه‌گذاری و سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق و حوزه‌های مورد نظر، بیان کند. معمولاً به دلیل شرایط سخت و رو به نزول این شرکت‌ها، صندوق در موقعیت خریدار، دست بالا را داشته، و می‌تواند هم با قیمت مناسب و هم با شرایط بسیار مناسب (خرید نقد و اقساط به خصوص از شرکت‌های وثیقه شده نزد بانک‌ها) ورود کند و اساساً ریسک چنین معاملاتی بسیار پایین است. به عبارت دیگر، چون صندوق در بهترین حالت و با توجه به ارزش دارایی‌ها و با نرخ تنزیل بالا و پس از کسر بدهی به خرید این شرکت‌ها مبادرت می‌کند، حتی در صورت عدم موفقیت و انحلال و فروش شرکت، با ریسک کمی روبرو خواهد شد. در اینجا بنا بر تغییر کامل تیم مدیریتی شرکت، تزریق نقدینگی به منظور بهبود هر چه سریعتر عملکرد شرکت می‌باشد. از پتانسیل‌های مهم این قسمت می‌توان به پرند، امکان تحول سریع در فروش از طریق کفالت‌های ارتباطی و تورک‌های صندوق، تکمیل زنجیره ارزش، ایجاد ارزش افزوده بالا در زنجیره ارزش شرکت و ... اشاره نمود.

۲. سرمایه‌گذاری در شرکت‌های Late Stage قبل از عرضه اولیه یا شرکت‌های خروجی صندوق‌های جسورانه

این شرکت‌ها به کل با شرکت‌های گروه قبل متفاوت هستند. این‌ها در چرخه رشد هستند و به شدت به آینده آن‌ها می‌توان امیدوار بود. ولی با توجه به اینکه عموماً صندوق‌های خصوصی در Late Stage یا مرحله‌ای سرمایه‌گذاری می‌کنند که ریسک پروژه‌ها کمتر باشد، خروجی صندوق‌های جسورانه یا شرکت‌هایی که حداکثر در دو سال آینده عرضه اولیه می‌شوند و روند رو به رشد خوبی دارند فرصت‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری هستند. برای پیدا کردن این گونه شرکت‌ها طبیعتاً باید به صندوق‌های جسورانه، اتحادیه‌ها، انجمن‌ها صنفی، اتاق بازرگانی و ... رجوع و به دنبال چنین شرکت‌هایی گشت. در اینجا نیز مجوز خاصی مطرح نیست و همچنین نهاد قانون‌گذار می‌تواند از صندوق درخواست کند، گزارشی توجیهی با تأیید کمیته سرمایه‌گذاری و مدیر صندوق به نهاد قانون‌گذار ارسال و در آن به تفصیل دلایل توجیهی و جذابیت سرمایه‌گذاری با توجه به افق سرمایه‌گذاری و سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق و محدودیت‌های صندوق و حوزه‌های مورد نظر، بیان کند. در اینجا نیز با توجه به Late Stage بودن شرکت به نسبت به مراحل ابتدایی و سرشکل گرفتن و تا حد خوبی مسیر آینده شرکت مشخص می‌باشد، و اساساً دلیل ورود صندوق استفاده از ظرفیت‌های موجود شرکت در تحت مدیریت کنونی، تکمیل زنجیره ارزش، کمک به توسعه هر چه سریعتر از طریق تزریق نقدینگی و شبکه ارتباطی صندوق می‌باشد.

۳. همچنین بسیار مهم است که توسط کمیته پایش نهاد قانون‌گذار، دائماً محدودیت‌ها و حوزه‌های سرمایه‌گذاری صندوق چک شود و به هیچ وجه صندوق از محدودیت‌های تعیین شده، مانند حداکثر

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید هیئت مدیره / سرمایه‌گذاری در یک شرکت یا در یک صنعت، حداکثر بدهی که صندوق می‌تواند داشته باشد و ... و اوزان به‌کار رفته است. تعدی نکند. همچنین می‌بایست گزارشی توسط کمیته سرمایه‌گذاری صندوق به نهاد سازمان بورس

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

در ارتباط با نحوه و مسیر روند برنامه‌ریزی شده از زمان ورود به شرکت سرمایه‌پذیر مورد نظر، سیاست‌ها و استراتژی و برنامه‌های تعیین شده به منظور پیاده‌سازی در شرکت سرمایه‌پذیر و در نهایت استراتژی خروج به تفصیل بیان و ریسک‌های آتی در این مسیر به طور کامل بیان شود.

اهم الزامات قانونی در صنایع هدف صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر عبارتست از:

قوانین و مقررات مربوط به معدن و صنایع تبدیلی:

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر جهت انجام فعالیت‌های خود در بخش معادن و صنایع تبدیلی، از قانون معادن کشور، مصوب مجمع تشخیص مصلحت نظام به تاریخ ۱۳۷۷/۰۳/۲۳ و قوانین معدن، مصوب مجلس شورای اسلامی به تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۲ و سایر قوانین منعقد شده در این حوزه توسط نهادهای رسمی داخلی که پیش از این وجود داشته یا بعد از این بوجود خواهد آمد، پیروی خواهد کرد.

قوانین و مقررات مربوط به صنعت گردشگری

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر جهت انجام فعالیت‌های خود در بخش گردشگری، از قانون توسعه صنعت ایرانگردی و جهانگردی مصوب مجلس شورای اسلامی به تاریخ ۱۳۷۰/۰۷/۰۷، اصلاح آیین نامه اجرایی قانون توسعه صنعت ایرانگردی و جهانگردی مصوب هیات وزیران به تاریخ ۱۳۸۳/۰۸/۰۶، قانون الحاق ایران به سازمان جهانگردی جهانی و اساسنامه سازمان جهانگردی جهانی مصوب ۱۳۵۰/۱۰/۲۰، قانون اساسنامه سازمان میراث فرهنگی مصوب ۱۳۶۷/۱۲/۲۶، قانون توسعه صنعت ایرانگردی و جهانگردی مصوب ۱۳۷۰/۷/۷، قانون حفظ کاربری اراضی و باغ‌ها مصوب ۱۳۷۴/۴/۷، آیین نامه اجرایی قانون توسعه صنعت ایرانگردی و جهانگردی مصوب ۱۳۷۳/۴/۱۵، آیین نامه اجرایی نحوه تشکیل و اداره مناطق نمونه گردشگری مصوب ۱۳۸۲/۲/۱۱، آیین نامه ایجاد، اصلاح، تکمیل، ترجمه‌بندی و نرخ‌گذاری تأسیسات گردشگری و نظارت بر آن‌ها مصوب ۱۳۹۴/۶/۴ و سایر قوانین منعقد شده در این حوزه توسط نهادهای رسمی داخلی که پیش از این وجود داشته یا بعد از این بوجود خواهد آمد، پیروی خواهد کرد.

قوانین و مقررات مربوط به صنعت ICT

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر جهت انجام فعالیت‌های خود در بخش ICT، از مصوبات یازدهمین جلسه شورای اجرایی فناوری اطلاعات (مصوبه ۲) با عنوان دستورالعمل مشارکت بخش غیردولتی (خصوصی و تعاونی) در ارائه خدمات الکترونیکی دولت جمهوری اسلامی ایران مصوب وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات ایران، مصوب ۱۳۹۷/۰۱/۲۷، قانون تجارت الکترونیک مصوب مجلس شورای اسلامی به تاریخ ۱۳۸۲/۱۰/۱۷، دستورالعمل مبارزه با پولشویی در حوزه نظام‌های پرداخت و بانکداری الکترونیکی مصوب هیات وزیران به تاریخ ۱۳۸۸/۰۹/۱۴، مقررات ناظر بر ارائه‌دهندگان خدمات پرداخت مصوب مورخ ۹۰/۰۹/۲۶ کمیته پولی و بانکی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، دستورالعمل اجرایی فعالیت و نظارت بر ارائه‌دهندگان خدمات پرداخت الکترونیک مصوب بانک مرکزی به تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۱۲، قانون جرایم رایانه‌ای مصوب مجلس شورای اسلامی به تاریخ ۱۳۸۸/۰۳/۰۵، آیین‌نامه نحوه اجرای فعالیت‌های مشخص به منظور گسترش کاربرد فناوری اطلاعات و ارتباطات کشور مصوب ۱۳۸۲/۰۲/۲۷ مصوب هیات وزیران و سایر قوانین منعقد شده در این حوزه توسط نهادهای رسمی داخلی که پیش از این وجود داشته یا بعد از این بوجود خواهد آمد، پیروی خواهد کرد.



امضاء
معاون

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

قوانین و مقررات مربوط به صنایع غذایی

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر جهت انجام فعالیت‌های خود در بخش صنایع غذایی، از دستورالعمل اجرایی ساخت و ورود مواد غذایی آشامیدنی و آرایشی، قانون مواد خوردنی آشامیدنی آرایشی و بهداشتی مصوب ۴۶، دستورالعمل اجرایی نحوه صدور، اصلاح و تمدید پروانه بهداشتی تولید قراردادی فراورده‌های خوراکی، آشامیدنی، آرایشی و بهداشتی، دستورالعمل اجرایی واحدهای کوچک تولید و بسته‌بندی (کارگاهی)، حداقل ضوابط فنی و بهداشتی واحدهای تولیدکننده مصوب سازمان غذا و دارو، و سایر قوانین معتقد شده در این حوزه توسط نهادهای رسمی داخلی که پیش از این وجود داشته یا بعد از این بوجود خواهد آمد، پیروی خواهد کرد.

• عوامل موثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدها

سرمایه‌گذاری خصوصی یکی از حوزه‌های بسیار مهم در اقتصاد هر کشوری می‌باشد این سرمایه‌گذاران عموماً به اندازه سرمایه‌گذاران حوزه جسورانه ریسک‌پذیر نیستند و در چرخه‌های میانی و انتهایی عمر یک بنگاه سرمایه‌گذاری می‌کند ولی در عین حال ریسک بالایی را به نسبت سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه می‌پذیرند. به عبارت دیگر می‌توانند حلقه واسطی بین خروجی صندوق‌های جسورانه و شرکت‌های در شرف ورود به بازار سرمایه باشند و یا در شرکت‌های زیان‌ده یا کم بازده که دارای پتانسیل بالقوه هستند سرمایه‌گذاری نمایند.

فرصت‌های صنایع انتخاب شده توسط این صندوق به شرح ذیل می‌باشد:

- صنعت غذا:

جذابیت و فرصت‌هایی که این صنعت در اختیار ما قرار می‌دهد، سبکی نبودن جزیانات نقدی آن یا به عبارت دیگر، تقاضای بایدار فارغ از چرخه‌های رونق و رکود است و با توجه به ضعف شدید صنعت غذایی کشور در مباحث برندینگ و بسته‌بندی و همچنین عدم تمرکز بر روی کیفیت محصول، مدیریت نامناسب زنجیره تولید و عدم تمرکز بر روی صادرات به خصوص به کشورهای همسایه، و با توجه به ارتباطات این صندوق در این حوزه، این بخش را بخش مناسبی برای سرمایه‌گذاری ارزیابی کرده‌ایم.

- صنعت گردشگری:

این صنعت به راستی یکی از سنایمی است که در ایران با توجه به ظرفیت‌های تاریخی، طبیعی و موقعیت خاص جغرافیایی ایران، مورد توجه واقع نشده است. فرصت در این صنعت از جنس استفاده از ظرفیت‌های بلااستفاده به منظور جذب گردشگر خارجی و کسب درآمد ارزی در مقابل هزینه‌های ریالی با توجه به ظرفیت بی‌پایان این حوزه در کشور می‌باشد.

- معدن و صنایع تبدیلی:

مطابق آمار ایران با دارا بودن حدود ۶۸ نوع ماده معدنی (غیر نفتی)، ۲۷ میلیارد تن ذخایر کشف شده و ۵۷ میلیارد تن ذخایر بالقوه در میان ۱۵ قدرت معدنی جهان قرار دارد. تاکنون ۸۸۴۰ معدن در ایران کشف شده که ۵۸۷۳ تعداد از آن فعال و ۲۵۴۶ تعداد از آن‌ها غیرفعال و ۴۲۱ معدن نیز در حال تجهیز می‌باشد. به دلیل فقر معدنی کشورهای همسایه ایران و امکانات زیرساختی



این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

شماره ثبت شرکت: ۱۱

ایران در صادرات و فروش فرآورده‌های معدنی به دیگر نقاط دوردست، بخش معدن نقش مهمی در استقلال اقتصاد ایران بازی می‌کند. با توجه به وجود شبکه راه‌آهن و حمل و نقل ارزان می‌توان به راحتی در این زمینه سرمایه‌گذاری مناسبی داشت. این امتیازها در کنار هزینه سوخت ارزان، دسترسی به امکانات زیرساختی و یا تامین این امکانات با هزینه بسیار پایین زمینه مناسبی را برای سرمایه‌گذاری خصوصی در بخش معادن ایران فراهم کرده است. فرصت‌های سرمایه‌گذاری در معادن ایران شامل دو بخش می‌باشد. بخش اول مربوط به پتانسیل‌های داخلی و بخش دیگر مرتبط به ظرفیت‌ها و بازارهای مناسب در کشورهای همسایه است. این فرصت‌ها عبارتند از:

- غنی بودن و فراوانی معادن و کانی‌های معدنی در ایران
- وجود راه‌های زمینی و دریایی برای صادرات فرآورده‌های معدنی به کشورهای همسایه
- وجود نیروی انسانی متخصص با توجه به آموزش آکادمیک نزدیک به ۷۰ سال در ایران
- دسترسی به انرژی با قیمت ارزان که منتج به قیمت‌گذاری رقابتی فرآورده‌های معدنی می‌گردد.
- افزایش معافیت‌های مالیاتی در بخش معدن
- کاهش تعرفه‌های کمرنگی برای صادرات
- فقر معدنی کشورهای همسایه بخصوص کشورهای حاشیه خلیج فارس

با توجه به برنامه‌های کشور به منظور توسعه سهم معدن در تولید ناخالص ملی و همچنین اکسپوزر ارزی بالا صنعت معدن به نسبت تغییرات نرخ ارز و مصون کردن سرمایه‌گذاری در مقابل تورم، تصمیم گرفته شد که در این بخش نیز سرمایه‌گذاری صورت پذیرد.

صنعت ICT

این صنعت یکی از صنایع‌های روبرو رشد در چند سال اخیر و در سال‌های آینده خواهد بود و عمده تغییرات تکنولوژیک و پارادایم کیفیت‌هایی که در حال حاضر در اکثر صنایع مشاهده می‌کنیم ریشه در صنعت ICT دارد. این صندوق بواسطه ظرفیت‌های بالقوه و بالفعل بالای این صنعت، و همچنین کمکی که می‌توان از ظرفیت‌های شرکت‌های موجود در این صنعت جهت رونق و توسعه سایر شرکت‌های موجود در صندوق، به منظور کارایی بالاتر و عملکرد بهینه‌تر داشته باشد، به این بخش روی آورده است. با توجه به روند در دنیا، و شروع این روند با تاخیر زمانی در ایران، با توجه به فرصت‌های سرمایه‌گذاری جذابی که در آینده این صنعت پیش‌بینی می‌کنیم.

به طور کلی تهدیدات (ریسک‌های) شرکت‌های سرمایه‌پذیر را می‌توان در چند حوزه بیان نمود:

ریسک نوسانات کلی ارز (نوع ریسک: اقتصادی)

با توجه به فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سورین نهایت‌نگر در چهار بخش غذایی، گردشگری، معدن و صنایع تبدیلی و CT می‌توان اثر نوسان نرخ ارز را در هر یک از این حوزه این اساسنامه / امیدنامه به تأیید سازمان نظارت بر بازارهای مالی و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر بازارهای مالی

تورم شده و همین موضوع به طور مستقیم به سود شرکت‌های غذایی تمام می‌شود. در صنعت گردشگری، از آنجا که تمرکز این صندوق بر جذب و ارائه خدمات به گردشگر خارجی (به خصوص در حوزه توریسم سلامت) در طرح‌های خود می‌باشد، نوسانات مثبت نرخ ارز اتفاق مثبتی برای این صنعت محسوب می‌شود. در صنعت ICT، نوسانات شدید قیمت ارز باعث بالا گرفتن گرفتاری‌های صنعتی، به خطر افتادن حیات شرکت‌های خصوصی، در آستانه ورشکستگی قرار گرفتن بسیاری از شرکت‌های رایانه‌ای و دچار مشکل شدن تامین تجهیزات در دست اقدام و مناقصات بخش خصوصی شده است. اما در معدن و صنایع تبدیلی، نوسانات کلی ارز عموماً اثر مثبت بر درآمد و سودآوری این صنعت داشته و اساساً این مهم یکی از دلایل اصلی تصمیم صندوق برای سرمایه‌گذاری در این حوزه می‌باشد.

- ریسک نرخ بهره (حوزه ریسک: مالی)

در اقتصاد مبتنی بر سازوکار بازار، نرخ بهره متغیر اصلی ایجادکننده تعادل میان عرضه منابع مالی (وجوه قابل استقراض) و تقاضا برای آن منابع است. نرخ بهره عاملی است که از یک طرف پس‌اندازها را تجهیز می‌کند و از طرف دیگر پس‌اندازهای تجهیز شده را به نحو کارا به مصرف مختلف (سرمایه‌گذاری) تخصیص می‌دهد. با افزایش نرخ بهره عرضه‌کنندگان منابع مالی اقدام به عرضه بیشتر منابع خود به بانک‌ها می‌کنند و از طرف دیگر تقاضاکنندگان منابع مالی، که سرمایه‌گذاران هستند، تقاضای خود را برای دریافت منابع مالی کمتر می‌کنند. در نتیجه افزایش نرخ بهره می‌تواند تامین مالی شرکت‌ها را با مشکل مواجه کند و هزینه‌های شرکت را افزایش دهد. و این برای تمام صنایع مورد بحث در این صندوق در چهار صنعت غذایی، گردشگری و معدن و صنایع تبدیلی و ICT وجود خواهد داشت.

- ریسک تامین مواد اولیه از تامین‌کنندگان انحصاری (حوزه ریسک: مالی)

در صورتی که شرکت‌ها مواد اولیه خود را از تامین‌کننده‌ای انحصاری تامین نمایند، افزایش قیمت مواد اولیه توسط شرکت تامین‌کننده می‌تواند این شرکت‌ها را با چالش مواجه نماید. پوشش این ریسک می‌تواند از طریق ایجاد خط تولید توسط خود شرکت، مدیریت گردد یا قراردادهای بلند مدت تامین مالی با تامین‌کنندگان منعقد نمایند. البته این ریسک صرفاً در صنعت غذایی وجود خواهد داشت و با توجه به ماهیت سایر صنایع چنین ریسکی را محتمل نمی‌دانیم. در حوزه معدن و صنایع تبدیلی به دلیل وجود معدن اساساً این ریسک وجود نخواهد داشت.

- ریسک رقابت در بازار (حوزه ریسک: مالی / فروش)

توانایی برای رقابت در بازار علاوه بر نیاز به داشتن محصولات با کیفیت، تیم فروش خبره و ماکلفه داشتن یک بهای تمام شده دقیق و واقعی برای محصولات نیاز می‌باشد. بدون وجود یک بهای تمام شده دقیق و واقعی، شرکت در رقابت در بازار با مشکل مواجه می‌شود. چرا که اگر بهای تمام شده اندازه‌گیری شده بیشتر (کمتر) از بهای تمام شده واقعی باشد، سود شرکت بیشتر (کمتر) از سود واقعی نشان داده می‌شود. افزایش تولید می‌تواند منجر به کاهش بهای تمام شده شود. که این اساسنامه / امیدنامه به نایب ساز صندوق، شرکت در رقابت در بازار را افزایش می‌دهد که این در سه صنعت غذایی، گردشگری و ICT هر کدام به شکلی وجود دارد. اما در معدن و صنایع تبدیلی این ریسک تقریباً نزدیک به



این اساسنامه / امیدنامه به نایب ساز صندوق، شرکت در رقابت در بازار را افزایش می‌دهد که این در سه صنعت غذایی، گردشگری و ICT هر کدام به شکلی وجود دارد. اما در معدن و صنایع تبدیلی این ریسک تقریباً نزدیک به

صفر هست زیرا محصول یک کالای همگن بوده که عموماً براحتی با قیمت جهانی ضریب قیمت دلار در بازار به فروش خواهد رسید و بحث رقابت و بازاریابی آنچنان با اهمیت نمی‌باشد.

- **ریسک تحریمات بین‌المللی (حوزه ریسک: سیاسی)**

در چهار صنعت غذایی، گردشگری، معدن و صنایع تبدیلی و ICT این ریسک تأثیر شگرفی نخواهد داشت و یکی از دلایل انتخاب این چهار صنعت هم همین موضوع بوده است. البته در صنعت گردشگری تا حدی اثرگذار خواهد بود، که با حرکت به سمت گردشگری پزشکی یا سایر حوزه‌های گردشگری، از میزان این ریسک کاسته می‌شود. در صنعت ICT، فشارهای تحریم و نوسانات نرخ ارز، واردات تجهیزات و ابزار تکنولوژی اطلاعات همچون سخت‌افزار، نرم‌افزار، اینترنت، شبکه و تجهیزات مخابراتی و نرخ دریافت خدمات این حوزه مانند سرور و... را با مشکلاتی روبه‌رو کرده است.

- **ریسک تعرفه‌های گمرکی (حوزه ریسک: واردات)**

در چهار صنعت غذایی، گردشگری، معدن و صنایع تبدیلی و ICT نیز این ریسک تأثیر شگرفی ندارد زیرا صنعتی از جنس گردشگری که عمدتاً خدماتی می‌باشند وابستگی چندانی به حوزه واردات نداشته و مشکلی ایجاد نمی‌تواند. صرفاً صنعت غذا یا معدن و صنایع تبدیلی (برای تأمین قطعات و توسعه خطوط تولیدی) و صنعت ICT (با افزایش نرخ تعرفه‌های گمرکی، قیمت‌های تجهیزات وارداتی احتمالاً افزایش پیدا خواهد کرد) ریسک بالاتری در این قسمت روبرو است اما با توجه به تمرکز این صندوق بر ورود به صنایعی که عمده مواد اولیه آن از داخل تأمین می‌شود یا نیازی به تجهیزات وارداتی کمتری دارند، این ریسک آن تا حد زیادی کاهش می‌یابد.

• **رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آن‌ها**

صندوق با چند دسته از رقبای بالفعل و بالقوه روبرو می‌باشد که مهم‌ترین آن‌ها عبارتند از:

- صندوق‌های خصوصی که در آینده مجوز تأسیس خواهند گرفت.
- صندوق‌های جسورانه بورسی از جمله رقبای صندوق می‌باشند.
- صندوق‌های فعال در حوزه‌های پژوهش و فناوری و سایر صندوق‌های غیربورسی فعال در حوزه‌های دانش بنیان دارای موضوع فعالیت مشابه با صندوق که بعضاً دارای عملکرد مناسبی در گذشته می‌باشند.

این امضا شده / امیدنامه نه‌ایستگر
و ایران نه‌ایستگر رسیده است.
مدیریت انتشارات و آمادگی مالی





• شرح وظایف مطابق با چارت سازمانی

- واحد بازاریابی
فعالیت‌های واحد بازاریابی شامل تقویت مشاوره راه‌اندازی واحد بازاریابی و تبیین استراتژی‌ها و فرایندهای بازاریابی به نحوه بهینه در شرکت‌های زیر مجموعه صندوق و همچنین پیدا کردن شرکت‌های واجد شرایط به منظور سرمایه‌گذاری توسط صندوق می‌باشد.

- واحد تحلیل
این واحد به ارزشگذاری و انجام تحلیل‌های اقتصادی به خصوص در سطح کلان و انجام فرایند بررسی دقیق Due Diligence شرکت‌های سرمایه‌گذاری پیشنهادی می‌پردازد.

- واحد منابع انسانی
این واحد به فرایند جذب نگهداشت نیروی انسانی متخصص با تجربه در سطوح مختلف سازمانی برای شرکت‌های زیر مجموعه صندوق کمک کرده و به طراحی فرایندهای استراتژی منابع انسانی و سیستم‌های انگیزشی به منظور انجام هر چه بهتر این فرایندها مبادرت خواهد ورزید.

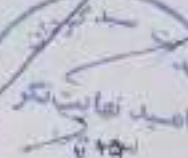
- واحد اداری
وظایف این واحد عبارتند از: هر گونه ارسال مدارک مورد درخواست سازمان‌ها، هماهنگی و پیگیری جلسات درون و برون سازمانی، رسیدگی به مسائل مالیاتی، پیگیری تلفن‌ها و... که نظیر برنامه ریزی و سرعت از شاخصه‌های وظایف آن‌ها می‌باشد.

- مدیر صندوق
مدیر صندوق وظیفه دارد بخش‌های مختلف شرکت را با یکدیگر هماهنگ سازد و به کمک بسیج منابع و کنترل و رهبری، شرکت را به سمت اهداف خود سوق دهد به گونه‌ای که هر چه پیشتر به چشم‌انداز و مأموریت مورد نظر سازمان نزدیک شوند. همچنین گسترش شبکه ارتباطات درون و برون سازمانی نیز از دیگر وظایف مدیر صندوق می‌باشد.

مشاوران



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



در این بخش تلاش می‌شود با جذب بهترین مشاوران در حوزه فعالیت صندوق (هم از جنبه آکادمیک و هم از جنبه تجربی و داشتن سابقه فعالیت در آن صنعت خاص) به بهبود و انجام بهینه عملیات صندوق مبادرت ورزیده شود. در کنار این مشاوران از مشاوران دیگری در حوزه‌های عمومی‌تر، مانند مباحث حقوقی، مالیاتی و بیمه، واردات و صادرات و مشاوران در حوزه بانکی به طور قطع استفاده خواهد شد.

• واحد تامین مالی

واحد تامین مالی یکی از مهمترین واحدهای صندوق می‌باشد که به بحث تامین مالی (سرمایه گردش یا طرح‌های توسعه) شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده صندوق و یا تامین مالی صندوق در سرمایه‌گذاری‌هایش مبادرت می‌ورزد.

• کمیته تضاد منافع

این کمیته یک کمیته مستقل شامل ۵ نفر می‌باشد، که توسط متولی به ثبات از سایر دارندگان واحد صندوق (L.P) ها انتخاب می‌شود. این اعضا نمی‌بایست از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق، مدیران و موسسان یا همان دارندگان سهام ممتاز صندوق باشند و همچنین نمی‌بایست هیچ گونه منافع مشترکی با آنان داشته باشد و به بررسی شکایات و دعاوی مرتبط به سرمایه‌گذاری‌ها و فعالیت اعضای کمیته سرمایه‌گذاری می‌پردازد.

• استراتژی‌های بخش‌های مختلف

• استراتژی واحد بازاریابی

استراتژی‌های بازاریابی در دو حوزه تبیین می‌گردند: ۱) کمک به فرایند بازاریابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده صندوق ۲) یافتن شرکت‌های واحد شرایط برای سرمایه‌گذاری و ورود صندوق به آنها

در خصوص کمک به فرایند بازاریابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده صندوق، تبیین متشکل از بازاریابان متخصص و با تجربه به همراه دانشجویان نخبه فعال در این حوزه، به منظور تحول در فرایند بازاریابی و فروش شرکت‌های صندوق اعم از تحقیقات بازاریابی، تبیین استراتژی‌های بازاریابی، کمک به برندسازی با تقویت جایگاه برند شرکت، کمک در کمپین‌های تبلیغاتی شرکت و در نهایت هر فرآیندی که منجر به رشد فروش شرکت شود.

در خصوص یافتن شرکت‌های واحد شرایط برای سرمایه‌گذاری و ورود صندوق به آنها، پس از تعیین ویژگی‌های الزامی آنها، از راه‌های زیر برای شناسایی آنها اقدام می‌گردد:

- تشکیل شبکه مشاوران جهت شناسایی شرکت‌ها، ویژگی‌های آنها و معرفی آنها به صندوق
- شناسایی شرکت‌های واحد شرایط از طریق ارتباط با اتحادیه‌ها و انجمن‌های صنایع، دانش بنیان و ...
- شناسایی شرکت‌های واحد شرایط از طریق ارتباط با بانک‌ها (بخش بانکداری تجاری و شرکتی)



شماره ثبت شرکتی: ۳۳۸۳۳۳۳۳۳۳۳
شماره ثبت مالی: ۳۳۸۳۳۳۳۳۳۳۳
شماره ثبت کارشناسی: ۳۳۸۳۳۳۳۳۳۳۳

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.
مدیریت فنلانت برتیا‌های مالی

- شناسایی شرکتهای واجد شرایط از طریق ارتباط با پارکهای علم و فناوری، دانشگاهها، مراکز کارآفرینی، شتابدهندهها، مراکز رشد
- جذب فرصتها از طریق شرکا و سازمانهای همکار
- بازاریابی مستقیم

همچنین، در خصوص جذب سرمایه گذار برای صندوق، سرمایه گذاران از طریق پذیرهنویسی جذب صندوق خواهند شد. اما برای معرفی P.E، فرهنگسازی و اعلام پذیرهنویسی از راههای زیر اقدام می گردد:

- بانک اطلاعاتی مشتریان فعلی سورین نهایت نگر
- مشتریان مشتریان ما (بانک اطلاعاتی مشتریان سازمانهای همکار)
- سازمان بورس
- شبکههای اجتماعی
- برگزاری سمینار
- تبلیغات و اطلاع رسانی

- استراتژی واحد تحلیل:

در این واحد به بررسی دقیق (Due Diligence) شرکتهای پیشنهادی موضوع فعالیت صندوق و ارزشگذاری آنها و همچنین تصمیم گیری برای ورود به آن شرکتهای پرداخته خواهد شد. این واحد در چند بخش به فعالیت خواهد پرداخت:

- استراتژی واحد ارزشگذاری:

که به ارزشگذاری و پیش بینی جریان نقد آتی و سناریوهای محتمل آتی در عملیات شرکت پرداخته و گزارش خود را به کمیته سرمایه گذاری ارائه می نماید.

- استراتژی واحد تحلیل بازار و اقتصاد کلان:

که به بررسی متغیرهای اقتصاد کلان، من جمله تورم، نرخ بهره، رشد اقتصادی و فضای سیاسی-سرمایه گذاری در حوزه های مرتبط با عملیات شرکتهای زیر مجموعه و حوزه های فعالیت شرکت و بررسی فرصتها و تهدیدهای آتی، تحلیل شرایط آتی در بازار سرمایه و زمان مناسب برای عرضه اولیه شرکتهای مورد نظر پرداخته و طی آن گزارش هایی را به واحد ارزشگذاری و سرپرست تحلیل ارائه می نماید.

- استراتژی واحد تامین مالی:

واحد تامین مالی یکی از مهمترین واحدهای صندوق می باشد. این واحد از دو منظر به بحث تامین مالی صندوق می پردازد:

- تامین مالی برای خرید شرکتهای

در این بخش، واحد تامین مالی از طریق روابط خود و ظرفیت های اعتباری موجود در شبکه بانکی و بازار پول کشور، به دنبال تامین حداکثری منابع با نرخ مناسب به این منظور ایجاد اهرم در خرید یک شرکت می باشد. از آنجایی که بخشی از خریدهای این صندوق احتمالاً شرکتهای در شرف ورشکستگی یا دارای مشکلات مدیریتی

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

در تملک بانک‌ها می‌باشد (منظور شرکت‌هایی است که به عدم امکان بازپرداخت وام توسط سهامدار عمده، مالکیت آن در اختیار بانک قرار گرفته است) فلذا این واحد حضور پر رنگی در فرایند مذاکره و استفاده حداکثری از ظرفیت‌های وام دهی و خرید اقساطی آن شرکت با استفاده از منابع بانک خواهد داشت.

• تامین مالی شرکت‌های پرتفو:

در این واحد به تامین مالی شرکت‌ها، به منظور تامین سرمایه در گردش و یا تامین منابع برای طرح‌های توسعه‌شان پرداخته خواهد شد. به عبارت دیگر به واحد مالی آن شرکت‌ها کمک می‌شود، تا با استفاده از ظرفیت‌های موجود در بازار سرمایه (چاپ انواع اوراق بدهی و صکوک)، استفاده از وام‌های بازار پول و بانک، یا فروش دارایی‌های مازاد و... به تامین مالی بهتر عملیات خود بپردازند.

- استراتژی واحد مشاوران:

در این بخش تلاش می‌شود با جذب بهترین مشاوران در حوزه فعالیت صندوق (هم از جنبه آکادمیک و هم از جنبه تجربی و داشتن سابقه فعالیت در آن صنعت خاص) به بهبود و انجام بهینه عملیات صندوق مبادرت ورزیده شود. در کنار این مشاوران از مشاوران دیگری در حوزه‌های عمومی تر، مانند مباحث حقوقی، مالیاتی و بیمه، واردات و صادرات و مشاوران در حوزه بانکی به طور قطع استفاده خواهد شد.

مشاوران صندوق در دو بخش مهم به صندوق کمک می‌نمایند:

• در هنگام تصمیم برای ورود به یک شرکت، که در این قسمت مشاوران موظف هستند که در این فرایند، نظر کارشناسی خود را پس از دریافت اطلاعات کامل شرکت و شرایط معامله و مذاکرات انجام گرفته کتبا در قالب فرمت تعیین شده به کمیته سرمایه‌گذاری اعلام نمایند.

• مشاوره یا حضور در مدیریت شرکت‌های مجموعه، بدین صورت که تیمی از مشاوران، با انتخاب کمیته سرمایه‌گذاری به عنوان مشاور یا اعضای هیئت‌مدیره شرکت زیر مجموعه انتخاب شده و به فرایند راهبری و انجام عملیات در شرکت مربوطه کمک می‌نمایند و روند عملیات شرکت را با شاخص‌های تعیین شده در استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق در آن شرکت تطابق و انحرافات مساعد یا نامساعد از برنامه را با ذکر دلایل آن به کمیته سرمایه‌گذاری کتبا اطلاع می‌دهند.

- استراتژی کمیته تضاد منافع:

در این کمیته تمام معاملات و فرایندهایی که در آن شبهه تضاد منافع وجود داشته باشد، اعم از:

• عدم حضور اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق، مدیران و موسسان یا همان دارندگان سهام ممتاز صندوق در شرکت‌های رقیب شرکت‌های زیر مجموعه صندوق



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

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



- نداشتن مدیریت مناسب اجرایی و حتی در نقش مشاور اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق، مدیران و موسسان یا همان دارندگان سهام ممتاز صندوق در شرکت‌های زیر مجموعه صندوق یا در شرکت‌های رقیب
- معاملات در شرکت‌های زیر مجموعه صندوق یا اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق، مدیران و موسسان یا همان دارندگان سهام ممتاز صندوق یا هر گونه واگذاری یا سرمایه‌گذاری در شرکت مورد نظر به واسطه صندوق که این اعضا در آن سهامدار باشند.
- و هر گونه منافع خارج از عرفی که ظن تضاد منافع برای صندوق ایجاد می‌کند.

بررسی و با نظر و تصویب اکثریت این کمیته، این معاملات یا فرایندها می‌تواند ابطال شوند.

• آمار و ارقام پیش‌بینی شده مربوط به صنایع حوزه سرمایه‌گذاری صندوق

صنعت غذا

ارزش صادرات مواد غذایی طی یک دهه اخیر بیش از ۱۰ برابر افزایش یافته است. به طوری که هم اکنون بیش از ۱۱ درصد ارزش افزوده صنعت کشور توسط بخش صنایع غذایی ایجاد می‌شود. همچنین سهم صنعت غذا از تولید ناخالص ملی کشور حدود ۹.۳٪ است.

میزان صادرات مواد غذایی کشورمان در پایان سال ۱۳۹۸، با رشد ۸ درصدی در ارزش، به رقم ۲ میلیارد و ۷۷ میلیون دلار و از نظر وزنی به یک میلیون و ۱۷۸ هزار تن رسیده است. میزان تولید هم طبق آمار در پایان سال ۱۳۹۸ در محدوده ۱۲۰ میلیون تن گزارش شده است. مشتریان هدف ما نه حقیقی بلکه حقوقی و رویکرد ما B2B می‌باشد و لذا پرآورد کارشناسان صندوق نهایت‌نگر همکاری با ۳ شرکت بخش و بیش از ۷ برند در حوزه هایپرمارکت در بازار هدفی به ارزش ۲۰ میلیون دلار می‌باشد.

کارشناسان صنعت غذا معتقدند با احتساب نیاز داخلی به رقمی در حدود ۷۵ میلیون تن، می‌توان برای صادرات ۳۰ تا ۴۰ میلیون تن از محصولات کشاورزی فرآوری شده به کشورهای دیگر برنامه‌ریزی کرد. البته برای صادرات نمی‌شود محصول کشاورزی خام را به کشورهای دیگر فرستاد.

با در نظر گرفتن ۱۲۰ میلیون تن تولید فعلی محصولات کشاورزی در برابر ظرفیت فعلی صنعت غذا که در حدود ۲۰ میلیون تن اعلام شده این پرسش مطرح است که تا سال ۱۴۰۴ و پایان برنامه بیست ساله چگونه می‌توان ظرفیت صنعت غذا را تا حدی افزایش داد که با رقم ۳۰۰ میلیون تن پیش‌بینی تولیدات کشاورزی در سال یاد شده همخوانی و تناسب داشته باشد؟ برای پاسخ به این سوال باید ابتدا به موقعیت ایران اشاره کرد. شرایط ژئوپلیتیکی ایران در خاورمیانه به گونه‌ای است که این هدف به راحتی محقق می‌شود، چه آنکه

کشورهای جنوب خلیج فارس منطقه حاره است و کشاورزی چندان رونقی در آن ندارد. همین مسئله به ایران فرصت داده تا به این بازار توجه کافی داشته باشد. با این حال، هنوز هم با وجود رفایی از کشورهای همسایه و یا حتی دورتر از آن مانند شیلی با کالاهای ایرانی رقابت می‌کنند. از همین رو، کارشناسان توصیه

می‌کنند که نخستین هدف صادرات صنایع غذایی را کشورهای همسایه باشند و در میان کشورهای همسایه نیز همسایه‌های جنوبی هدف اول قرار بگیرد. بعد از آن هم همسایه‌های شمالی که در زمستان به صنایع



غذایی ما نیاز دارند لذا اولویت هدف‌گذاری بعدی این صندوق تمرکز بر مشتریان هدف با رویکرد B2B در کشورهای عراق، قطر و افغانستان می‌باشد.

معادن و صنایع تبدیلی

با توجه به موارد ذکر شده در بخش‌های قبلی و برنامه‌های ایران در این حوزه، برآورد این است که سهم ایران در حوزه معادن و صنایع تبدیلی در آینده نزدیک به شدت رشد خواهد نمود و با توجه به شرایط قیمت جهانی نفت، جایگزین خوبی برای درآمدهای ارزی نفتی کشور، به منظور کسب درآمد ارزی در شرایط تحریم می‌باشد و همچنین به دلیل اثر پذیری بالا نسبت به تغییرات نرخ ارز و بازار جذابی برای سرمایه‌گذاری می‌باشد. برآورد ما سهم ۲۰ میلیون دلاری از این بازار می‌باشد که منطق محاسباتی آن با این فرض می‌باشد که از منابع صندوق (که معادل ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال یا ۴۰ میلیون دلار یا فرض دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریالی می‌باشد) با میزان سرمایه‌گذاری حداقل ۱۵ میلیون دلاری در دوره سرمایه‌گذاری صندوق در این بخش (معادن و صنایع تبدیلی به نسبت سایر صنایع به دلیل ماهیت آن سرمایه‌بری بالاتری دارد) در شرکت‌های این بخش که سر جمع ارزش فروش یا سهم بازار آن‌ها در الق طول عمر صندوق با توسعه‌های شکل گرفته (بدون در نظر گرفتن منابع و تسهیلات اخذ شده از بانک‌ها) حداقل محافظه‌کارانه و با فرض نرخ بازده داخلی ۲۵٪ منابع سرمایه‌گذاری شده، و حاشیه سود ۲۶٪ (که حاشیه سود محافظه‌کارانه‌ای در حوزه معادن و صنایع تبدیلی می‌باشد) به ۲۰ میلیون دلار خواهد رسید. مشتریان هدف ما عمدتاً با توجه به رویکرد صندوق در ورود به حوزه عمدتاً معادن فلزی (فلزات رنگی، فولاد و...) کارخانه‌های پایین‌دستی و در انتهای زنجیره، مانند کارخانه‌های تولیدی و مصرف‌کننده فولادی، نورد، میلگرد و مفتول‌سازی و... می‌باشد و فروش عمدتاً در بازار آزاد یا از طریق بورس کالا خواهد بود.

فناوری ارتباطات و اطلاعات

صندوق خصوصی سورین نهایت‌نگر با توجه به موارد گفته شده، برای بدست آوردن سهم ۵ میلیون دلاری از این بخش، برنامه‌ریزی نموده است.

در بحث مشتریان هدف، با توجه به ماهیت کسب‌وکار صندوق خصوصی و صنعت‌های مورد نظر به منظور سرمایه‌گذاری هدف رویکرد B2B و ورود به شرکت‌های بزرگ و متوسط فعال در صنایع مختلف تولیدی به منظور هوشمند سازی ساختار سازمانی و برآورد همکاری با بیش از ۲۰ شرکت حقوقی و ارائه خدمات نوین حوزه ICT توسط شرکت‌های خریداری شده، به نحوی که آن‌ها را از سایر خدمات ICT بی نیاز نماییم.

گردشگری

صندوق خصوصی سورین نهایت‌نگر با توجه به موارد گفته شده، برای بدست آوردن سهم ۱۰ میلیون دلاری از این بخش، برنامه‌ریزی نموده است. برآورد ما جذب و ارائه خدمات گردشگری به بیش از ۱۰ هزار گردشگر خارجی در دوران پسا کرونا می‌باشد.

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

این اساسنامه / امیدنامه به تأیید هیئت مدیره صندوق / شرکت / شرکت پذیرفته شده است و اوراق بهادار صادر شده است.
مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

صنعت	ارزش بازار در ایران	سهم بازار هدف‌گذاری شده	مشتری هدف	رویکردها بازاربایی	توضیحات
صنعت غذا	۳۶,۸ میلیارد دلار	۱۲ میلیون دلار	شرکت‌های بخش هابیر مارکت های بزرگ و بازارهای صادراتی	B2B	برآورد همکاری با ۳ شرکت بخش و بیش از ۷ برند در حوزه هابیر مارکت
صنعت گردشگری	۳۲,۷ میلیارد دلار	۱۰ میلیون دلار	گردشگر خارجی	B2C	برآورد جذب و ارائه خدمات گردشگری به بیش از ۱۰ هزار گردشگر خارجی
صنعت ICT	۲ میلیارد دلار	۵ میلیون دلار	شرکت‌های بزرگ و متوسط فعال در صنایع مختلف تولیدی به منظور هوشمندسازی ساختار سازمانی	B2B	برآورد همکاری با بیش از ۱۰۰ شرکت حقوقی و ارائه خدمات نوین حوزه ICT
معادن و صنایع تبدیلی	۱,۵۸ میلیارد دلار	۴۰ میلیون دلار	مشتریان هدف ما عمدتاً با توجه به رویکرد صندوق در ورود به حوزه عمدتاً معادن فلزی (فلزات رنگی، فولاد و...) کارخانه‌های پایین‌دستی و در انتهای زنجیره، مانند کارخانه‌های تولیدی و مصرف‌کننده فولادی، نورد، میلگرد و مفتول‌سازی و ... می‌باشد و فروش عمدتاً در بازار آزاد یا از طریق بورس کالا خواهد بود	B2B	امضای تفاهم نامه با معادن کوچک مقیاس

پیش‌بینی درآمدها و هزینه‌های احتمالی صندوق

مفروضات این پیش‌بینی به شرح زیر است:

۱. برای سادگی کار، فرض شده ۱۰ پروژه ۸۵ میلیارد تومانی سرمایه‌گذاری شود (۱۵٪ منابع صندوق به منظور تأمین نقدینگی شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد نگه داشته می‌شود). این روال بر مبنای Best Practice های صندوق‌های PE دنیاست که منابع خود را به منظور توزیع ریسک، عموماً به صورت ۱۰ پروژه تقسیم می‌نمایند.

۲. ضریب موفقیت کلیه پروژه‌ها ۵۰ درصد در نظر گرفته شده است. توزیع احتمال موفقیت یک متغیر مابین فرض تیم متخصص بر مبنای Best Practice های دنیاست که می‌تواند کمتر از ۷۵٪ باشد زیرا در ایران صورت اساساً سرمایه‌گذاری در یک صندوق توجیه‌پذیری خود را از دست می‌دهد.

۳. بازده عملیاتی معادل ۸۰، ۷۰، ۶۰ درصد برای پروژه‌ها در سال اول در نظر گرفته شده و فرض شده است با گذر زمان و ورود به سال‌های بعد بازده‌های مجموعه (با توجه به تجربه بدست آمده در سرمایه



این اساسنامه / امیدنامه به تأیید هیأت مدیره / مجمع عمومی به تصویب رسیده است.

مهر و امضای هیأت مدیره / مجمع عمومی

۴۱

گذاری‌های قبل) بهبود باید طبیعتاً تمام منابع صندوق در سال اول سرمایه‌گذاری نشده، و تجربه Know How ایجاد شده از سرمایه‌گذاری‌های سال اول اثر مثبتی در سرمایه‌گذاری‌های سال‌های بعد صندوق خواهد داشت.

۴. هزینه‌ها مطابق هزینه‌های درج شده در همین امیدنامه، مفروض است.

۵. از سال پنجم به بعد خروج از پروژه‌ها شروع شده و منابع حاصل از آن در صندوق مجموعه قرار می‌گیرد.

۶. تقسیم سود در دو سال انتهایی خواهد بود.

۷. پروژه‌های صندوق و جریان‌های ورودی و خروجی طرح‌ها به شرح زیر است:

جریان‌های نقدی	بازده (درصد)	مدت زمان (سال)	ضریب موفقیت (درصد)	مبلغ ورودی	مبلغ خروجی
پروژه ۱	۸۰	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۴,۴۶۱,۴۸۰
پروژه ۲	۷۰	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۳,۵۴۹,۶۴۳
پروژه ۳	۶۰	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۲,۷۸۵,۲۸۰
پروژه ۴	۸۵	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۴,۹۷۸,۳۴۰
پروژه ۵	۷۵	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۳,۹۸۶,۰۳۵
پروژه ۶	۶۵	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۳,۱۵۰,۱۰۳
پروژه ۷	۹۰	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۵,۵۳۸,۶۴۳
پروژه ۸	۸۰	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۴,۴۶۱,۴۸۰
پروژه ۹	۷۰	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۳,۵۴۹,۶۴۳
پروژه ۱۰	۷۰	۴	۵۰	۸۵۰,۰۰۰	۳,۵۴۹,۶۴۳

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده صندوق به شرح زیر است:

صورت سود و زیان	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
درآمد حاصل از خروج سرمایه‌گذاری	-	-	-	-	۸,۳۴۶,۴۰۳	۹,۵۶۴,۳۷۸	۱۲,۶۹۹,۴۰۸
کارمزد ثابت سالانه مدیر	(۱۰۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)	(۲۰۰,۰۰۰)	(۲۰۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)
پاداش صندوق‌مدیران	-	-	-	-	(۱,۰۰۰,۱۵۶)	(۱,۳۹۹,۹۵۴)	(۲,۱۴۴,۶۷۷)
سایر هزینه‌ها (بر اساس ماده ۴۴ اساسنامه)	-	-	-	-	(۲۵۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)
سود خالص	(۲۰۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)	(۲۰۰,۰۰۰)	(۲۰۰,۰۰۰)	۶,۸۴۴,۸۴۱	۷,۷۶۷,۴۲۴	۱۱,۱۵۲,۷۳۱
تقسیم سود	-	-	-	-	۴,۹۵۵,۸۷۳	۱۱,۱۶۹,۸۱۲	۱۲,۹۴۵,۱۸۴



این اساسنامه و آیین‌نامه‌ها در تاریخ ۱۳۹۲/۰۵/۰۱ در تهران تصویب گردید.

مدیریت شرکت بر روی آندهای عالی



ترازنامه صندوق به شرح زیر پیش‌بینی می‌گردد ذکر این نکته شایان توجه است، که عموماً بخشی از منابع صندوق به صورت وجه نقد در ترازنامه نگهداری می‌شوند که مصداق ذخیره احتیاطی می‌باشند (در محاسبات ما این ذخیره حدود ۱۵٪ منابع کل صندوق در نظر گرفته شده است که در صندوق‌های خصوصی معمولاً در این حدود در نظر گرفته می‌شود) که با توجه به شرایط مورد نیاز غیر قابل پیش‌بینی نیاز به منابع نقدی شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق‌های خصوصی در نظر گرفته می‌شود.

ترازنامه صندوق	سال ۰	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
وجه نقد	۳۵۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۶,۵۱۹,۸۹۲	۲۲,۹۷۳,۸۰۹
سرمایه گذاری جاری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سرمایه گذاری غیر جاری	۰	۲,۱۵۰,۰۰۰	۶,۱۲۵,۰۰۰	۸,۰۵۰,۰۰۰	۷,۶۵۰,۰۰۰	۵,۱۸۱,۰۰۰	۲,۵۹۰,۵۰۰	۰
سایر دارایی ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی ها	۳۵۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۷,۲۵۰,۰۰۰	۹,۵۵۰,۰۰۰	۹,۱۵۰,۰۰۰	۶,۶۸۱,۰۰۰	۱۹,۱۱۰,۳۹۲	۲۲,۹۷۳,۸۰۹
بدهی‌ها و تسهیلات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سرمایه	۳۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
مؤخر سرمایه	۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۹,۱۱۰,۳۹۲	۱۳,۹۷۳,۸۰۹
جمع ارزش ویژه	۳۵۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۷,۲۵۰,۰۰۰	۹,۵۵۰,۰۰۰	۹,۱۵۰,۰۰۰	۶,۶۸۱,۰۰۰	۱۹,۱۱۰,۳۹۲	۲۲,۹۷۳,۸۰۹

همانطور که قبلاً ذکر شده است، زمان فعالیت صندوق ۶ سال و عمر صندوق ۷ سال می‌باشد و بدلیل اینکه احتمال دارد در حد چند ماه فرایندهای تصفیه طول بکشند، محافظه کارانه سال ۷ ام نیز در پیش‌بینی‌ها دخیل شده است.

در ارتباط با عدم تطابق سرمایه‌گذاری‌های غیر جاری با جدول سرمایه‌گذاری‌های پروژه‌ها در هر سال، می‌بایست ذکر گردد، که در جدول سرمایه‌گذاری‌های پروژه‌ها، پروژه‌هایی در نظر گرفته شده است که تماماً در آن سال سرمایه‌گذاری‌های آنها به اتمام می‌رسد، و با توجه به اینکه بخشی از سرمایه‌گذاری‌های سال‌های بعد احتمالاً در سال قبل شروع شده است و ترازنامه یک مقطع از زمان را نشان می‌دهد، این تفاوت حادث می‌گردد.

عوامل ریسک

۱-۲- 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 و واحدهای صندوق نباید توسط کسانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دست دادن کل این سرمایه را ندارند و سرمایه‌گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار را تشکیل دهد هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران وجود ندارد و تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت گرفته وجود ندارد.

۲-۳- سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی ذاتا ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت‌ها نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تامین آن نباشد و نهاد دیگری نیز علاقمند به این کار نباشد که ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد.

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

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

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

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

۷-۳- این صندوق متفاوت با صندوق‌ها 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.

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

۴- سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق به صورت عام مشخص می‌کند که چگونه صندوق گزینه‌های سرمایه‌گذاری را شناسایی و انتخاب نماید، در ادامه این بند به توضیح آن‌ها پرداخته می‌شود.

• نحوه شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری

فرصت‌های سرمایه‌گذاری از شبکه گسترده‌ای به مدیر صندوق ارجاع می‌شوند که برخی از آن‌ها عبارتند از:

- مدیران بخش صنعت و خدمات

- کارآفرینان شناخته شده و سرمایه‌گذاران

- شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بانک‌ها و... که مایل به فروش شرکت‌های خود می‌باشند.

- انجمن‌های صنفی و اتحادیه‌ها

- خروجی‌های انتهای زنجیره صندوق‌های VC

• ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری و فرایند انتخاب فرصت سرمایه‌گذاری

این امیدنامه / مدیر صندوق شرکت‌های بالقوه سید صندوق را بر مبنای آنالیز ریسک و بازده در حوزه‌های زیر ارزیابی می‌نماید:
و اوزان نهادار شده است. کیفیت تیم مدیریتی،
مدیریت رفتار و نهاد‌های مالی

- اندازه بازار، فرصت‌ها و میزان دسترسی،
- میزان انحصاری بودن فناوری یا برند یا سایر مزیت‌های رقابتی که در اختیار دارند و با قصد تصاحب آن را دارند،
- سایر الزامات مورد نیاز سنجش صحیح ریسک و بازده انتظاری اینگونه سرمایه‌گذاری‌ها
- حداقل می‌بایست طبق بررسی‌های انجام شده نرخ بازده داخلی آن، ۳۵٪ باشد.

• معیارهای سنجش و انتخاب تیم مدیریت (به منظور ایجاد تحول در شرکت یا ایجاد روند رو به رشد)

- داشتن تجربه مناسب به ویژه تجربه کافی در حوزه صنعت یا صناعی که قصد حضور در آن را دارند،
- در اختیار داشتن بخش عمده سهام شرکت،
- داشتن قابلیت و توانایی مدیریت مرحله رشد شرکت یا تمایل به استخدام افراد توانا،
- داشتن هیئت مدیره توانمند یا داشتن قابلیت لازم برای ایجاد ترکیب هیئت مدیره مناسب، با تجربه بالا و شبکه گسترده ارتباطی در حوزه صنعت یا صنایع حوزه فعالیت شرکت،
- وجود نقش‌های مکمل در تیم مدیریت، تعهد کاری تمام وقت.

• معیارهای سنجش بازار

- بازاری با حجم قابل ملاحظه و نرخ رشد بالا در دوره سرمایه‌گذاری مدنظر است که:
- از نظر جغرافیایی محدودیت چندانی نداشته باشد،
- ترجیحاً قابلیت پیاده‌سازی و ورود به بازارهای بین‌المللی را دارا باشد.
- بتوان با تعبیر مدیریت یا تزریق نقدینگی و به کمک شبکه ارتباطی صندوق از ظرفیت‌ها و پتانسیل‌های آن استفاده نمود.

• فن‌آوری و محصول

- فن‌آوری، مدل کسب‌وکار، محصول یا خدمت ارائه شده باید در محدوده استانداردهای صنعت از مزیت رقابتی برخوردار باشد و پتانسیل کسب پذیرش و مقبولیت عام را داشته باشد.

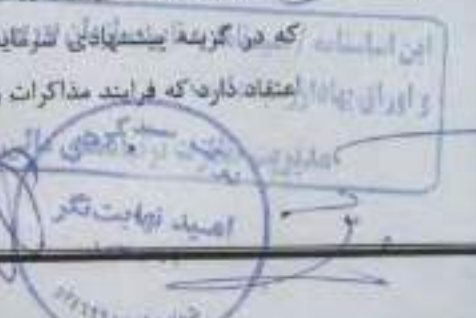
• مرحله ورود

- در صورت برآورد کم‌ریسک سرمایه‌گذاری در امکان ایجاد تحول مدیریتی در شرکت و استفاده از ظرفیت بالقوه شرکت به منظور رشد فروش و کنترل هزینه‌ها و در نهایت رشد سودآوری شرکت، بعد از انجام بررسی کامل یا Due Diligence مذاکرات برای ورود به آن شرکت با تایید مدیر صندوق آغاز خواهد شد.

- فرایند انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری همانطور که در بالا اشاره شد، مبتنی بر تحلیل ریسک و بازده بر اساس سناریوهای مختلف، تحلیل حساسیت حالت‌های مختلف، مدل‌های مونت کارلو در کنار رتبه بندی مباحث مدیریتی و سهم بازار و اطمینان از تامین پایدار مواد اولیه و... تصمیم‌گیری خواهد شد.

• نحوه انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری بین صندوق و سرمایه‌پذیر

- چنانچه پس از بررسی‌ها و ارزیابی‌های صورت گرفته مدیر صندوق و ارائه گزارش آن، مدیر صندوق به این نتیجه برسد که در گزینه پیشنهادی شرکت سرمایه‌گذاری نماید، قراردادی مابین صندوق و سرمایه‌پذیر منعقد می‌گردد. مدیر صندوق و ارائه قرارداد دارد که فرایند مذاکرات و انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری باید به سرعت انجام پذیرد. مدیر صندوق قراردادی ساده



و روشن که ضامن حفظ منافع صندوق باشد را به امضا می‌رساند. به باور مدیر صندوق قراردادهای بسیار محدودکننده اهداف شرکت سرمایه‌پذیر را تحت الشعاع خود قرار می‌دهد. جزئیات قرارداد بسته به ماهیت فعالیت سرمایه‌پذیر می‌تواند تفاوت‌هایی داشته باشد ولی کلیات چارچوب قرارداد، شامل تعارف، حقایق قرارداد، موضوع قرارداد، مدت قرارداد، ساختار اولیه ی شرکت، تامین منابع شرکت، نحوه تامین منابع، اسناد، نحوه انجام و پرداخت مخارج شرکت، الزامات سرمایه‌گذاری، موارد ویژه، شورای نظارت، وظایف و تعهدات مشتری و صندوق، ارزشگذاری، فروش سهام شرکت، مخارج شرکت، گزارش موفقیت شرکت، رازداری، عدم مذاکره با اشخاص ثالث، عدم تغییر در وضعیت شرکت، عدم رقابت با شرکت، انحلال شرکت، انحلال قرارداد، شکست شرکت، قانون حاکم بر روابط طرفین قرارداد و مرجع داور و حل اختلاف در انتهای امیدنامه به پیوست بررسی شده است. همچنین در طول دوره سرمایه‌گذاری صندوق در شرکت سرمایه‌پذیر مکانیزم نظارتی از طریق اعضای هیئت مدیره یا نفرات مستقر در شرکت سرمایه‌پذیر و دریافت و بررسی دقیق سیر و رسیدن به KPIهای تعیین شده در SHA صورت خواهد پذیرفت. از مهمترین چالش‌ها به خصوص در بحث Change Management در شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باحت مربوط به فرهنگ سازمانی و نحوه اجرای مدیریت تغییر سیر ۸ مرحله ای پروفیسور کانلر (مهمترین رویه عملیاتی تغییر که در فضای صندوق‌های خصوصی دنیا مرسوم می‌باشد) به منظور ایجاد تغییرات نهادی می‌باشد.

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

پس از پذیرهنویسی و تجمع منابع، ارسال مدارک به سازمان بورس و اوراق بهادار، ثبت صندوق و دریافت مجوز فعالیت از سازمان، صندوق شروع به کار رسمی خواهد نمود. دوره سرمایه‌گذاری صندوق به مدت ۳ سال از لحظه ثبت صندوق است که این زمان به پیشنهاد مدیر صندوق و تایید مجمع صندوق (بیش از نصف مجمع) قابلیت افزایش به اندازه دوره سرمایه‌گذاری تا حداکثر ۴ سال را خواهد داشت. مدیر صرفاً در این دوره می‌تواند سرمایه‌گذاری‌های جدید را در شرکت‌های جدید انجام دهد. در دوره سرمایه‌گذاری مدیر می‌تواند فراخوان تادیه سرمایه را از سرمایه‌گذاران بدهد. که این فراخوان حداقل یک ماه قبل به اطلاع سرمایه‌گذاران خواهد رسید و هر فراخوان در نهایت می‌تواند تا ۳۰٪ منابع اسمی صندوق باشد. پیش‌بینی می‌شود که صندوق مطابق جدول زیر اقدام به جذب منابع مذکور نماید:

زمان جذب منابع	درصد جذب منابع
پذیرهنویسی	۲۵٪
نه ماه پس از ثبت صندوق	۱۰٪
یکسال پس از ثبت صندوق	۵٪
یکسال و شش ماه پس از ثبت صندوق	۱۰٪
دو سال پس از ثبت صندوق	۱۵٪
دو سال و شش ماه پس از ثبت صندوق	۱۵٪
سه سال پس از ثبت صندوق	۲۰٪



Handwritten signature in blue ink.

این اساسنامه / امیدنامه به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

Handwritten signatures and stamps on the left side of the page, including a circular stamp with 'Sourin Nahayat Nager' and 'Partnership'.

زمانبندی صندوق جهت فعالیت به شرح ذیل می‌باشد:

دوره سرمایه‌گذاری	۳ سال قابل تمدید تا ۴ سال
دوره فعالیت	۶ سال
دوره تصفیه	۱ سال
عمر صندوق	۷ سال

مدیر صندوق دوره انتظاری برای خروج از سرمایه‌گذاری را محاسبه می‌نماید و الزام بر این است که در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری شود که امکان خروج موفق از آن‌ها در یک بازه ۳ ساله وجود داشته باشد.

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

مدیر صندوق باور دارد که مهم‌ترین عنصر استراتژی سرمایه‌گذاری که به کار بسته می‌شود، ارزش افزوده‌ای است که پس از سرمایه‌گذاری اولیه ایجاد می‌شود. مدیر صندوق با شرکت‌های سید تحت مدیریت خود ارتباط نزدیکی برقرار می‌کند و به آن‌ها کمک می‌کند تا استراتژی‌های مناسب و اثربخشی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و آن‌ها را نسبت به همکاری قانع نمایند، طرح تجاری خود را تدوین و اجرا نمایند و سرمایه مورد نیاز برای مراحل بعدی توسعه را جذب نمایند. مدیر صندوق در این مرحله از توانایی‌های خود با شرکای استراتژیک خود در زمینه مشاوری، کسب‌وکار، بازاریابی، توسعه محصول، تهیه زیرساخت‌های لازم برای بهره‌برداری از شرکت‌ها را در جهت افزایش شانس موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر مهیا خواهد نمود. به منظور اعمال نظارت و سیاست‌های صندوق در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، حداقل یک عضو هیئت مدیره شرکت دارای حق امضا توسط صندوق (به پیشنهاد مدیر یا کمیته سرمایه‌گذاری به شرط تفویض اختیار) تعیین خواهد شد.

به طور کلی کمک‌هایی که مدیر صندوق به شرکت سرمایه‌پذیر ارائه می‌کند، طیف وسیعی از فعالیت‌ها را شامل می‌شود. عدم دریافت مشاوره صحیح در خصوص ضرورت و چگونگی ایجاد تغییر در ساختار مدیریتی، مالی و حقوقی شرکت‌ها، بسیاری از صاحبان کسب‌وکار و مدیران بنگاه‌های اقتصادی را در بیش‌برد فعالیت‌هایشان با مشکل روبرو می‌سازد. از طرفی گاه شرکت‌ها به دلایل گوناگون - نظیر کاهش حاشیه سود، از دست دادن بازار، ورشکستگی و ... - دست به اقداماتی نظیر فروش کسب‌وکار یا تغییر ساختار مدیریتی، مالی، حقوقی و ... آن تا رسیدن به بازدهی مطلوب می‌زنند. این صندوق در زمینه مدیریت تحول در شرکت‌ها و مداخله و تجدید ساختار آن‌ها، به شیوه‌های ذیل ایفای نقش می‌کند:

- به کارگیری مدیران متخصص و نخبه و باتجربه در شرکت؛

- تزریق نقدینگی؛

- در اختیار قرار دادن بهترین تیم مشاوران آن حوزه صنعت؛

تجدید ساختار، هدایت تا بازدهی مطلوب، پذیرش در یکی از بورس‌ها یا واگذاری شرکت به غیر

همچنین علاوه بر تأمین مالی شرکت از طریق صندوق، سایر راه‌های کمک به تأمین مالی شرکت مورد نظر، عبارت از تأمین مالی از طریق دریافت تسهیلات از بانک، تأمین مالی از طریق انتشار اوراق مالی اسلامی و صندوق می‌باشند.

از آنجایی که مجموعه نهایت‌نگر ارتباطات خوبی با مجموعه بانک‌های کشور داشته، در تأمین مالی از طریق بانک می‌تواند بسیار توانمند عمل نماید.

تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

-۷

خروج از سرمایه‌گذاری ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد. در صورتی که خروج صندوق موفق باشد، در این حالت سهم صندوق (۱) به یک یا چند سرمایه‌گذار خصوصی دیگر واگذار می‌شود (واگذاری سهام به کارآفرینان، مدیران یا کارکنان شرکت سرمایه‌پذیر نیز می‌توانند جزء این گروه باشند) یا (۲) به یک شرکت مرتبط و شرکاء استراتژیک فروخته می‌شود یا (۳) از طریق بازار پایه یا هدف فرابورس عرضه می‌شود و صندوق به مرور از سهامداری آن خارج می‌شود یا (۴) در بورس یا فرابورس پذیرش می‌شود و صندوق به مرور از سهامداری آن شرکت خارج می‌شود. در صورتی که بنا به دلایلی از جمله عدم تحقق انتظارات صندوق یا ناتوانی صندوق در مدیریت سرمایه‌گذاری انجام شده یا یافتن موقعیت بهتر برای سرمایه‌گذاری، صندوق تصمیم به خروج از سرمایه‌گذاری بگیرد، خروج مذکور ناموفق نامیده می‌شود. در این صورت به دو صورت خروج از سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد: (۱) سهم صندوق در شرکت به شخص ثالثی در صورت وجود واگذار می‌گردد (۲) طبق مقررات قانون تجارت شرکت متحل می‌شود. اگر مدیر نتوانست در دوره خروج از سرمایه‌گذاری‌ها خارج شود می‌تواند با ارائه پیشنهاد و تأیید مجمع دوره مذکور را برای ۲ سال (در صورتی که از ۷ سال تجاوز نکند و یا با کسب مجوز از سازمان) تمدید نماید. در صورتی که در دوره مذکور نیز نتواند دارایی‌های صندوق را تصفیه نماید، مدیر ملزم به افشای اطلاعات به سرمایه‌گذاران و برگزاری مزایده بین سهامداران است و در نهایت موسسین الزام به خرید دارایی‌ها (به ارزش منصفانه) خواهند داشت.

چگونگی تغییر زمانبندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج

-۸

دلایلی که می‌تواند منجر به تغییر زمان‌بندی دوره‌های عمر صندوق شود؛ شامل طولانی شدن فرآیند اصلاح ساختار شرکت سرمایه‌پذیر، طولانی شدن روندهای خروج از شرکت سرمایه‌پذیر، یا عدم امکان پیش‌بینی درست از آینده شرکت به دلیل تغییرات مقرراتی و قوانین حاکم در کشور می‌بایست دانست. لذا در صورت این اتفاقات ناخواسته که ریسک‌های خاص صندوق‌های خصوصی در همه جای دنیا می‌باشند، ممکن است سرمایه‌گذاران صندوق در دریافت منافع مورد نظر خود در پایان دوره عمر صندوق (حداکثر ۷ ساله) با تأخیر روبرو شوند.

انجام هرگونه تغییرات زمان‌بندی در این خصوص نیازمند اخذ موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. در مورد توزیع منافع و هزینه‌ها، در شرایط تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج، هزینه‌ها و منافع به همان صورتی که در شرایط اولیه پیش‌بینی شده بود، مطابق بند ۷ امیدنامه، (واگذاری به غیر یا انحلال صورت گرفته) و بین دارندگان واحدهای صندوق تقسیم می‌گردد.

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

-۹

در صورتی که فعالیت صندوق پیش از پایان عمر صندوق اتمام یابد، این مهم می‌تواند به معنی خروج موفقیت‌آمیز یا انحلال و تصفیه از تمامی پروژه‌های سرمایه‌گذاری شده باشد. در این صورت (خروج تمامی منافع صندوق از موضوع فعالیت) با درخواست مدیر برای انحلال صندوق و تصویب مجمع در اسرع وقت، صندوق با نظارت مدولی تصفیه خواهد

پذیرد



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

شد و وجوه حاصل پس از کسر هزینه‌های انحلال و پرداخت‌های احتمالی در وجه آخرین دارندگان واحدهای صندوق پرداخت خواهد شد. طبقاً کارمزد ارکان بنابر مدت زمانی که اقدام به ارائه خدمت به صندوق کرده اند، با صندوق اقدام به تصفیه خواهند نمود.

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

فروش واحدهای سرمایه‌گذاری در بازار مستلزم وجود تقاضا از جانب سرمایه‌گذاران خارج یا داخل صندوق است و ممکن است چنین تقاضایی به صورت روزمره وجود نداشته باشد و نقد شدن واحدها مدت زمان زیادی به طول بپایانجامد. همانگونه که در قسمت ریسک‌های صندوق اشاره گردید ماهیت سرمایه‌گذاری‌های صندوق نقدشوندگی بسیار پایین است. این مشکل نقدشوندگی ممکن است هنگام فروش واحدهای سرمایه‌گذاری نیز وجود داشته باشد. اگر مدیر نتوانست در دوره خروج از سرمایه‌گذاری خارج شود، با ارائه پیشنهاد به مجمع و تأیید مجمع و کسب مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار می‌تواند دوره مذکور را برای دو سال (در صورتی که از ۷ سال تجاوز نکند و یا با کسب مجوز از سازمان) تمدید نماید. در صورتی که در دوره مذکور نیز نتوان دارایی‌های صندوق را تصفیه نماید، مدیر ملزم به افشای اطلاعات به سرمایه‌گذاران و برگزاری مزایده بین سهامداران است و در نهایت موسسین الزام به خرید دارایی‌ها (به ارزش منصفانه) خواهند داشت.

۱۱- سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت

هزینه‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به دو بخش تقسیم می‌شود. بخشی از این هزینه‌ها از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود و بدین علت، خالص ارزش دارایی‌های صندوق کاهش می‌یابد. 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 یا مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد.

فهرست هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح دعاوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به طور کلی غیرقابل پیش‌بینی بوده و به موضوع دعاوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار بی‌نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در این امیدنامه آمده است.

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

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
کارمزد مدیر	در هر دو سال ۲ درصد سرمایه پرداخت شده تعیین می‌گردد.

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
	در صورت خاتمه قرارداد مدیر از سوی صندوق معادل حق الزحمه سه ماه انتهایی اداره صندوق به او پرداخت می‌گردد.
پاداش عملکرد	پاداش مدیر نسبت به مازاد سود محقق شده صندوق از فروش سرمایه‌گذاری‌ها یا سود نقدی پرداختی نسبت به نرخ مرجع تعیین می‌شود. پاداش عملکرد مدیر صندوق نسبت به مازاد سود محقق شده صندوق از فروش سرمایه‌گذاری‌ها یا سود نقدی پرداختی نسبت به نرخ مرجع تعیین می‌شود. این پاداش به صورت پلگانی مطابق فرمول زیر محاسبه و پرداخت می‌گردد: - ۲۰ درصد از مازاد سود نسبت به نرخ مرجع تا ۱.۵ برابر نرخ مرجع - ۳۰ درصد از مازاد سود نسبت به ۱.۵ برابر نرخ مرجع هنگام محاسبه پاداش مدیر در یک مقطع، عملکرد مدیر به صورت تجمعی از ابتدای فعالیت صندوق محاسبه می‌گردد. موضوع پاداش عملکرد مدیر بصورت ۵۰ درصد نقد در پایان سال مالی و مابقی بصورت ذخیره در زمان انحلال صندوق به مدیر پرداخت می‌شود. نرخ مرجع: ۱.۴ برابر (۱۳۰٪) بازده سالانه اوراق مشارکت دولتی یا سررسید بلند مدت یا ۱.۴ برابر (۱۳۰٪) سود سپرده ۵ ساله هر کدام بیشتر باشد.
کارمزد متولی	در هر سال ۱ در هزار (۰.۰۰۱) از متوسط خالص ارزش دارایی‌های صندوق که حداقل ۲۵۰ میلیون ریال و حداکثر ۳۰۰ میلیون ریال است.
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۲۰۰ میلیون ریال در سال اول و قابل افزایش با نرخ تورم تا سقف ۲۵۰ میلیون ریال در سال‌های بعد.

• اعداد مذکور در جدول فوق مربوط به سال اول فعالیت صندوق می‌باشد و در سال‌های آتی با تصویب مجمع قابل تغییر است.

در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می‌شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و همزمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه با دارایی مربوطه ثبت گردد.

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 می‌شود عمل می‌گردد.	
کارمزد معاملات	طبق مقررات بورس یا بازار خارج از بورس که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در آن پذیرفته شده است، تعیین می‌شود.	

۱۲-

نحوه جبران خدمات سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

پاداش اعضا کمیته سرمایه‌گذاری به دو قسمت حق حضور در جلسات و پاداش عملکرد تقسیم می‌شود. قسمت اول پاداش به صورت ماهانه به اعضا پرداخت خواهد شد و هر ساله توسط مدیر به مجمع پیشنهاد شده و در صورت تصویب در مجمع، معین می‌گردد و پاداش عملکرد در دوره تصفیه نهایی و انحلال صندوق به اعضا کمیته سرمایه‌گذاری به نسبت دوره حضور در کمیته سرمایه‌گذاری صندوق و یا پیشنهاد مدیر صندوق و تصمیم مجمع پرداخت خواهد شد.

هزینه جبران خدمات کمیته سرمایه‌گذاری اعم از پرداخت ثابت و پاداش بر عهده مدیر است که بر اساس قراردادی بین مدیر و اعضا کمیته سرمایه‌گذاری مشخص می‌گردد.

پرداختی به سایر ارکان صندوق مطابق با جدول مذکور در ماده ۱۱ امیدنامه خواهد بود.

۱۳-

قواعد و محدودیت‌ها در انجام سرمایه‌گذاری‌ها

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

در سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، محدودیت‌های زیر لحاظ می‌گردد:

- با توجه به این که صندوق تحت قوانین جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت می‌پردازد، زمینه‌هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه‌گذاری نیستند موضوع فعالیت صندوق نخواهند بود.
- به علاوه صندوق در صنایعی خارج از آن چه در هدف سرمایه‌گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.
- به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری بیش از ۳۵ درصد منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری نمی‌شود.

- به منظور مدیریت هر چه بهتر سرمایه‌گذاری‌ها، راهبرد اصلی صندوق تبدیل شدن به سهامدار مدیریتی اکثریت در شرکت‌ها (سهامدار ۵۱ درصدی) در صورتی که میزان سرمایه‌گذاری کمتر از ۵۱٪ باشد تلاش می‌شود به کمک مشاورین حقوقی و از طریق Shareholder Agreement متناسب و سازگارهای سهام ممتاز از منافع صندوق دفاع و ریسک‌های سرمایه‌گذاری کنترل و مدیریت شوند و به هیچ وجه این صندوق یک سرمایه‌گذار ساکت (Silent Partner) در سرمایه‌گذاری‌های خود نخواهد بود.
- این صندوق سعی می‌کند در صورت نیاز به حجم بالای سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد.

این اساسنامه به استناد ماده ۱۵ درصد از منابع صندوق به منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در قالب اوراق نگهداری می‌شود.

مدیریت نظارت و بازنگری مالی



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature in the center and several smaller ones on the left and right.

- صندوق هیچ بخشی از دارایی‌های خود را در جایی وثیقه قرار نخواهد داد.
- صندوق حداکثر تا ۴ برابر آورده نقدی خود در سرمایه‌گذاری‌هاش می‌تواند از بدهی (Leverage) استفاده نماید. همچنین صندوق اجازه استفاده از مدل سرمایه‌گذاری اوراق بدهی قابل تبدیل به سهام یا Convertible Bond را خواهد داشت.
- صندوق از دارایی‌های خود وام نخواهد داد.
- به عنوان متعهد پذیرهنویسی فعالیت نخواهد کرد.

۱۴- قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده

از مجموع سرمایه صندوق، ۲۵ درصد آن در زمان تاسیس تأدیه شده و ۶۵ درصد در تعهد سرمایه‌گذاران می‌باشد که در طول دوره سرمایه‌گذاری و پیرو فراخوان‌های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امید نامه پرداخت شود. مدیر صندوق می‌تواند با اعلام قبلی حداکثر ۲۰ روز کاری و انتشار آگهی در روزنامه رسمی صندوق در چارچوب امیدنامه و صرفاً در طول دوره سرمایه‌گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه‌گذاران نماید. سرمایه‌گذاران حداکثر ۳۰ روز کاری فرصت دارند که تعهد خود را به صندوق پرداخت کنند. فراخوان توسط مدیر و برای سرمایه‌گذاری در طرح‌ها و پرداخت هزینه‌های عملیاتی صندوق در طول دوره عمر آن انجام می‌پذیرد. بعد از دوره سرمایه‌گذاری، مدیر صندوق اجازه ندارد در شرکت‌های سرمایه‌پذیر جدید سرمایه‌گذاری کند و فراخوان سرمایه داشته باشد. در صورتی که مبلغ فراخوان شده توسط هر یک از سرمایه‌گذاران به هر دلیل در زمان مقرر تأدیه نشود، مدیر صندوق باید بر اساس رویه زیر اقدام نماید:

الف) در صورت عدم تأدیه تمام یا بخشی از مبلغ فراخوان شده، در زمان تاخیر مبلغی معادل نرخ رسمی تورم (بنا بر آخرین اعلام رسمی بانک مرکزی) به علاوه ۴ درصد در سال به عنوان وجه التزام به مبلغ تأدیه نشده افزوده می‌شود.

ب) پس از اخطار از طرف مدیر صندوق به دارنده واحد سرمایه‌گذاری و در صورتی که بیش از یک ماه از پایان مهلت انجام تعهد گذشته باشد و هنوز مبلغ مورد مطالبه و خسارت تأخیر آن تماماً پرداخت نشده باشد؛ مدیر صندوق می‌تواند نسبت به فروش واحدهای آن سرمایه‌گذار اقدام نماید.

مدیر صندوق، واحدهای سرمایه‌گذاری مربوط به سرمایه‌گذاری را که در فراخوان تأدیه سرمایه صندوق شرکت ننمایند از طریق رویه فرابورس ایران به فروش رسانیده و از حاصل فروش واحدهای سرمایه‌گذاری بدو ا کلیه هزینه‌های مترتب برداشت خواهد شد. سپس خالص فروش را به حساب معرفی شده از سوی سرمایه‌گذار پیشین واریز می‌نماید و از سرمایه‌گذار جدید مبلغ فراخوان استرداد خواهد نمود.

ج) لازم به ذکر است دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که به تعهد خود در مورد تأدیه سرمایه فراخوان شده عمل ننموده‌اند، تا زمانی که مبلغ تعهد شده خود به اضافه جریمه در نظر گرفته شده را نپردازند، حق حضور و رأی در مجامع صندوق را نخواهند داشت.

د) حامدانی که منابع صندوق بر اساس ترکیب دارایی‌های مجاز و محدودیت‌های مصرح در مقررات (شامل اساسنامه، امیدنامه و اوراق بهادار) تخصیص نیافته باشد، مدیر صندوق مجاز به اعلام فراخوان جدید نیست.

۱۵-

شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق

سرمایه صندوق ثابت است و معادل مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال و متقسم به ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز و ۷,۰۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری عادی می‌باشد. ارزش اسمی هر واحد سرمایه‌گذاری ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. حداقل تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری برای اشخاص حقیقی و حقوقی، معادل ۱۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری می‌باشد و محدودیتی برای سقف خرید واحدهای سرمایه‌گذاری وجود ندارد.

مؤسسين صندوق دارای واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز بوده و از حق رأی در مجامع صندوق برخوردار هستند. سرمایه‌گذاران عادی همان دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری غیر از مؤسسين و بدون حق رأی خواهند بود. بنابر ماهیت و ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی، پیشنهاد می‌شود سرمایه‌گذاران در زمان سرمایه‌گذاری حائز یک شرط از شرایط زیر باشند:

- طبق اظهار شخص حقیقی حداقل دارایی ۵ میلیارد ریال باشد.
- نهادهای عمومی
- نهادهای مالی و شرکتهای سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنشتی
- مراکز خیریه و صندوق‌های نیکوکاری
- بانک‌ها و بیمه‌ها و سایر شرکتهای و موسسات پولی و مالی
- سایر سرمایه‌گذاران حقوقی

۱۶-

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

صندوق به منظور اطمینان از تادیه به موقع مطالب فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق، واحدهای صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی وثیقه می‌نماید. واحدهای مذکور تا تکمیل مبلغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال در وثیقه خواهند بود. پس از دوره فراخوان و پرداخت کامل مبلغ تعهد شده توسط سرمایه‌گذاران به صندوق، واحدهای سرمایه‌گذاری از وثیقه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه‌وجوه خارج خواهند شد.

۱۷-

ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق

همه درآمدها و عایدی‌های حاصل از صندوق پس از جبران هزینه‌ها، بدهی‌ها و تعهدات آن و پرداخت کارمزد مدیریت و همچنین در نظر گرفتن حق سرمایه‌گذاری مجدد (سرمایه‌گذاری در شرکت‌های جدید در دوره سرمایه‌گذاری پیش‌بینی شده و سرمایه‌گذاری جدید در شرکت‌های فعلی)، بر اساس اولویت‌بندی زیر تقسیم خواهد شد:

۱. به ازای هر خروج موفق، ابتدا اصل سرمایه اختصاص داده شده به آن شرکت به سرمایه‌گذاران پرداخت خواهد شد.
۲. مجموع معادل اصل سرمایه در سرمایه‌گذاری‌های ناموفق تا قبل از خروج‌های موفق (که قبلاً از محل درآمد صندوق یا سرمایه‌گذاران تسویه نشده است) به سرمایه‌گذاران پرداخت خواهد شد.
۳. از محل باقی مانده منابع ناشی از خروج موفق پس از کسر موارد ۱ تا ۲ فوق، توزیع سود بین سرمایه‌گذاران آغاز خواهد شد. توزیع منابع تا جایی ادامه می‌یابد که بازدهی سرمایه‌گذاران معادل نرخ مرجع (توضیح داده شده در جدول قسمت پاداش عملکرد مدیر صندوق) سه سال منتهی به زمان خروج (Hurdle rate) گردد.

۴. سپس پاداش عملکرد مدیر صندوق به صورت پلگانی مطابق جدول کارمزد پاداش عملکرد مدیر از کل عواید توزیع شده ناشی از این خروج موفق (به عبارت دیگر از بازده تجمعی ایجاد شده از ابتدای فعالیت صندوق) محاسبه شده و ۵۰٪ آن به صورت نقد پرداخت و مابقی در صورت‌های مالی صندوق ذخیره می‌گردد. (GP catch-up).

در پرداخت نقدی به سرمایه‌گذاران موارد زیر لحاظ می‌شود:

الف) پس از تصویب صورت‌های مالی سالانه صندوق در مجمع، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود. مبلغ سود تقسیمی، تاریخ پرداخت و اینکه سرمایه‌گذاران باید در چه تاریخی دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق باشند تا مستحق دریافت این سود به شمار آیند، به پیشنهاد مدیر توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود.
ب) پیش‌بینی می‌شود حداقل تا ۳ سال صندوق هیچگونه سود نقدی عابین سهامداران تقسیم ننماید پس از گذشت ۳ سال نیز تقسیم سود مطابق ضوابط صندوق ممکن است همچنان به سیاست عدم تقسیم سود ادامه دهد. عایدی نقدی ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، به محض اینکه قابل انجام باشد و پس از اینکه دریافتی‌ها برای توزیع در دسترس باشند، توزیع خواهد شد. 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.

۱۸- محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در استان تهران، شهرستان تهران، بخش مرکزی، شهر تهران، محله ونک، کوچه بهار چهارم، خیابان مفتاح، پلاک ۳۱، ساختمان پروژه کارگزاری نهایت‌نگر، طبقه پنجم، کدپستی ۱۴۳۵۸۵۵۹۸۲ تعیین شده است.

۱۹- مشخصات ارکان صندوق

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

- مجمع

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

- مدیر

مدیر صندوق شرکت سیدگردانی امید نهایت‌نگر است که در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۸ با شماره ثبت ۵۲۴۶۹۶ در تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، خیابان ملاصدرا، خ شیخ بهایی جنوبی، نبش ک مفتاح، پ ۳۱، مجمع می‌تواند مدیر در شرایط اعلام شده عزل کند مشروط به اینکه همزمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، تشکیل کمیته سرمایه‌گذاری، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت‌های مالی صندوق، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه‌اندازی تارنمای صندوق و انتشار

این اساسنامه / امیدنامه به اطلاع لازم مدیران و نمایندگان صندوق در برابر دیگران، و اوراق بهادار رسیده است.

مقررات و تالیفات مرتبط با سرمایه‌های مالی

- متولی:

متولی صندوق موسسه شهود امین است که در تاریخ ۱۳۸۵/۰۲/۰۴ با شماره ثبت ۱۹۵۹۶ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۱۵۶۱۶ در تهران نزد سازمان بورس اوراق بهادار به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران - فلکه دوم صادقیه - بلوار آیت الله کاشانی - جنب برج باران - پلاک ۲۱۰ (ساختمان ماد) - طبقه ۴ - واحد ۱۲ و ۱۴ و ۱۵. به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهارنظر راجع به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می‌شود. (ب) گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه‌ای منعکس کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی‌های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می‌شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می‌باشد.

- حسابرس:

حسابرس صندوق، موسسه حسابرسی شراکت است که در تاریخ ۱۳۵۸/۹/۲۴ با شماره ثبت ۲۰۳۲ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۱۷۴۲۴۰ در تهران نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارتست از نشانی خیابان دکتر بهشتی، خیابان قائم مقام فراهانی، ساختمان ۲۱۶، پلاک ۱۸۶. ساختمان ۲۱۶ طبقه چهارم واحد ۲۵. 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 را نشان می‌دهد. وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود. گزارش‌های عملکرد مدیر و صورت‌های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آن‌ها اظهارنظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن‌ها را بررسی و راجع به آن اظهار نظر نماید عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

مشخصات مدیران تمام وقت

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

۱. رحیم سعادت زاده

ردیف	نوع مدرک	رشته	گرایش	زمان تحصیل		نام موسسه آموزشی	شهر محل تحصیل
				از تاریخ	تا تاریخ		
۱	لیسانس	حسابداری		۱۳۶۲/۰۷/۰۱	۱۳۶۶/۰۴/۰۲	دانشگاه شهید بهشتی - تهران	تهران

این اساسنامه در تاریخ ۱۳۸۵/۰۲/۰۴ در تهران نزد سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.	سوابق بیمه‌ای	آدرس
---	---------------	------

مدیریت نظارت بر ابله‌های مالی

شماره تلفن	نام محل کار	موضوع شماره اصلی کارفرما	آخرین سمت	عل ت رک کار	از تاریخ	تا تاریخ	تفصیل
۰۲۱۸۴۴۵	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر	-	مدیر شعبه کرج	-	۱۳۸۴/۰۱/۰۸	-	تهران، خیابان شیخ بهایی جنوبی، نیش کوچه مفتاح، پلاک ۳۱
۰۲۱۸۴۴۵	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر	-	مدیر معامله	-	۱۳۸۷/۰۱/۰۱	-	تهران، خیابان شیخ بهایی جنوبی، نیش کوچه مفتاح، پلاک ۳۱
۰۲۱۸۴۴۵	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر	-	عضو هیئت مدیره غیر موظف	-	۱۳۸۹/۰۲/۰۳	-	تهران، خیابان شیخ بهایی جنوبی، نیش کوچه مفتاح، پلاک ۳۱
۰۲۱۸۴۴۵ ۴۰۰۰	سیدگردان امید نهایت نگر	-	مدیر عامل	-	۱۳۹۶/۰۶/۰۲	-	تهران، خیابان شیخ بهایی جنوبی، نیش کوچه مفتاح، پلاک ۳۱
۰۲۱۸۴۴۵	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر	-	عضو هیئت مدیره موظف	-	۱۳۹۱/۰۳/۰۳	-	تهران، خیابان شیخ بهایی جنوبی، نیش کوچه مفتاح، پلاک ۳۱
۰۲۱۸۴۴۵	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر	-	مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی	-	۱۳۹۲/۰۱/۰۱	-	تهران، خیابان شیخ بهایی جنوبی، نیش کوچه مفتاح، پلاک ۳۱

۲. مهدی کارنامه حقیقی

ردیف	نوع مدرک	رشته	گرایش	زمان تحصیل		نام موسسه آموزشی	شهر محل تحصیل
				از تاریخ	تا تاریخ		
۱	لیسانس	اقتصاد	نظری	۱۳۸۳/۰۷/۰۱	۱۳۸۷/۰۴/۳۱	دانشگاه اصفهان	اصفهان، نهایت‌نگر
۲	فوق لیسانس	اقتصاد	نظری	۱۳۸۷/۰۷/۰۱	۱۳۹۰/۰۶/۳۱	دانشگاه اصفهان	اصفهان
۳	اساتید / امید به تأیید دکتری بورس وزارت بهداشت	اقتصاد	پولی و مالی	۹۲/۰۷/۰۱	تاکنون	دانشگاه اصفهان	اصفهان

ردیف	نام محل کار	موضوع فعالیت اصلی کارفرما	آخرین سمت	علت ترک کار	سوابق بیمه‌ای		آدرس	شماره تلفن
					از تاریخ	تا تاریخ		
۱	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر	-	معماره	تخصیص در مقطع دکتری	۱۰۸/۰۱	۱/۱۲/۲۹	اصفهان - خیابان مصلی نش خیابان کاخ سعادت آباد شرقی مجتمع پارسین طبقه ۲ واحد ۲۵	۰۳۱۳۶۶۱ ۴۲۰۱
۲	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر	تحلیل وضعیت اقتصادی	مشاور و تحلیل گر	-	۱/۱۰/۰۱	-	اصفهان - خیابان مصلی نشخیابان کاخ سعادت آباد شرقی مجتمع پارسین طبقه ۲ واحد ۲۵	۰۳۱۳۶۶۱ ۴۲۰۱
۳	دانشگاه شیخ بهایی	تدریس در دانشگاه	استاد	-	۱۰۶/۲۰	-	اصفهان بهارستان دانشگاه شیخ بهایی	
۴	شرکت سدگردان امید نهایت‌نگر	-	عضو هیئت مدیره	-	۱۰۱/۰۱	-	تهران - خیابان شیخ بهایی جنوبی - بخش کوچه مفتاح - پلاک ۳۱	۰۲۱- ۸۴۲۵۳۰۰ ۰

۲۱- مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق

در ارتباط با کمیته سرمایه‌گذاری معرفی شده از طرف مدیر صندوق، تلاش خواهد شد که از دو گروه از افراد در کمیته صندوق خصوصی سورین نهایت‌نگر استفاده شود، مدیران با تجربه و با سابقه و صاحب نظر صنعتی در حوزه‌های فعالیت صندوق، در کنار اعضای هیئت علمی دانشگاه‌های برتر کشور با سابقه و تجربه موفق در حوزه‌های مورد نظر صندوق، تا بدین‌سان با ترکیب تجربه و دانش، به بهترین تصمیمات در کمیته سرمایه‌گذاری صندوق برسیم. این افراد می‌بایست در کمیته سرمایه‌گذاری دارای زمینه علمی و تجربی (با توجه به اینکه صندوق خصوصی تازه تاسیس می‌باشد، منظور از تجربه سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی این کمیته می‌باشد) در بحث صندوق‌های خصوصی باشند تا بتوانند به بهترین نحو به ایجاد عملکرد مطلوب صندوق کمک کنند.

اعضای کمیته سرمایه‌گذاری حداقل باید یکی از شرایط ذیل را داشته باشند:

- در حوزه‌های مربوط به فعالیت صندوق حداقل ۵ سال فعالیت کرده باشد.
- در حوزه‌های مالی و سرمایه‌گذاری سابقه کاری حداقل معادل ۵ سال داشته باشد.
- حداقل به مدت ۴ سال عضو هیئت مدیره بوده باشد.

این اسامی / حداقل سابقه‌ای به میزان ۱۵ سال در نقش‌های مدیریتی در صنعت داشته باشند.

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

مدیر صندوق مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نمی‌باشد. هر یک از ارکان مسئول هستند تا بر اساس اساسنامه و امیدنامه تعهدات خود را ایفا نمایند و هیئت دایره سازمان بورس به عنوان مرجع حل اختلاف در این موضوع خواهد بود. همچنین با توجه به وثیقه بودن واحدهای سرمایه‌گذاری در صورت نکول از تعهدات هر یک از ذینفعان، واحدهای آن‌ها در جهت ایفای تعهدات استفاده خواهد شد.

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

دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا عضو کمیته سرمایه‌گذاری

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

۲۴- موارد ذینفعی ارکان، و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق

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

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

هر فرصت سرمایه‌گذاری که به صندوق پیشنهاد و توسط مجمع صندوق رد می‌شود می‌تواند توسط مدیر صندوق یا شرکت‌های تابعه و وابسته آن به اشخاص دیگر ارجاع گردد، منوط به آنکه پیشنهاد جذباتی از آنچه به صندوق ارائه شده بود، به شخص جدید ارائه نگردد. در این صورت دریافت کارمزد و پاداش توسط مدیر صندوق و شرکت‌های تابعه و وابسته آن می‌تواند بابت خدماتی که در زمینه سرمایه‌گذاری ارائه داده‌اند پلامانع است.

چنانچه یک فرصت سرمایه‌گذاری پیشنهاد شده به صندوق مورد موافقت حداقل سه عضو کمیته سرمایه‌گذاری قرار گیرد، اما به دلیل مخالفت عضوی دیگر از کمیته که دارای سمت پاره‌وقت یا تمام‌وقت که در سایر شخصیت‌های حقوقی زنجیره ارزش موضوع قرارداد می‌باشد رد شود، و سپس مشخص گردد که مخالفت این فرد عمداً به منظور به کارگیری طرح در شخصیت حقوقی فوق‌الذکر بوده است، مدیر موظف است در صورت اطلاع از این موضوع، فوراً نسبت به اصلاح رویه و یا جایگزینی فرد جدید در کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نموده و در مقابل فرد عزل شده می‌بایست در مقابل اثرات اقدام خود بر اساس قوانین و مقررات داخلی مدیر پاسخگو باشد.

چنانچه در هر مرحله مشخص شود عضوی از کمیته سرمایه‌گذاری نسبت به عدم افشای عمدی اطلاعات برای سایر اعضا کمیته سرمایه‌گذاری به منظور به کارگیری طرح در سایر شخصیت‌های حقوقی فعال در زنجیره ارزش موضوع قرارداد اقدام نموده است، مدیر نسبت به تغییر فرد موردنظر از کمیته سرمایه‌گذاری اقدام خواهد نمود.

موارد زیر در خصوص ذینفعی اشخاص یادشده ارائه می‌شود. هر یک از اشخاص مذکور موظفند در صورتی که به شرح زیر ذینفعی آنان تغییر نموده باشد مراتب را جهت اعمال و اطلاع رسانی اعلام نمایند:

- عضویت در هیات مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.
- عضویت در هیات مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل دهنده زنجیره ارزش در مقابل و یا بعد از اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
- اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق به میزان حداقل ۵ درصد از ارزش دارایی‌های اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
- میزان سهامداری ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و وابستگان آن‌ها از اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.
- سهامداری حداقل یک درصد از اوراق مالکیت سایر اشخاص حقوقی که دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

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

می‌تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید

مدیر در صورت انجام تخلف عمده به پیشنهاد مجمع که با حداقل نصف به علاوه یک از کل واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز تشکیل می‌شود و با رای بیش از دو سوم مجمع قابلیت تعویض خواهد داشت به شرط اینکه الزامات زیر انجام گیرد:

- عزل مدیر تنها بعد از دوره سرمایه‌گذاری (بیش از تمدید دوره) امکان پذیر است.
- سهامداران ممتاز ملزم به تهیه گزارش توجیهی جهت عزل مدیر هستند. همچنین اثر این تغییر برای سرمایه‌گذاران می‌بایست افشاء گردد.

- مدیر جدید بوسیله سهامداران ممتاز می‌بایست پیشنهاد شده و پیش نویس قرارداد با مدیر جدید افشاء گردد و مدیر پیشنهادی جدید می‌بایست در مجمع تأییدیه دو سوم حضار را بگیرد.

موارد انجام تقصیر عمده یا مصادیق تقلب به شرح زیر است:

- در صورتی که مدیر در فرایند سرمایه‌گذاری مبالغی را از شرکت سرمایه‌پذیر دریافت کرده باشد که در مفاد قرارداد ذکر نشده باشد یا به تأیید مجمع نرسیده باشد.
- در صورت اثبات معاملات با اشخاص وابسته مدیر که افشاء نشده و به تأیید کتبی مجمع نرسیده باشد.
- انجام سرمایه‌گذاری به نحوی که خلاف رویه پیش‌بینی شده در امیدنامه و اساسنامه باشد.
- انجام تبانی در ورود یا خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به نحوی که به زبان صندوق باشد.
- مدیر درخواست تمدید دوره سرمایه‌گذاری را ارائه کند و دلایل قانع‌کننده‌ای برای آن نداشته باشد.
- مدیر درخواست تمدید دوره خروج نماید و دلایل قانع‌کننده‌ای برای آن نداشته باشد.
- مرجع تصمیم‌گیرنده بر صحت مصادیق فوق سازمان بورس اوراق بهادار خواهد بود.

۲۶- منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه

- گزارش سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر و بهره‌وری انرژی برق
- این اساسنامه / امیدنامه به دانش سازمان بورس
- گزارش گاردین از ۱۰ اتفاق مهم در عرصه اقتصادی جهانی

- گزارش صندوق بین‌المللی پول از پیش‌بینی اقتصادهای بزرگ جهان در سال ۲۰۲۱
- گزارش صندوق بین‌المللی پول روز سه‌شنبه، درباره شرایط و چشم‌انداز اقتصاد جهان
- گزارش بانک مرکزی از نرخ سودهای بانکی
- گفتگوی خبری محمدهادی رجایی لیتکوهی درباره قیمت دلار
- گزارش نایب رئیس اتاق ایران و چین از نرخ ارز
- گزارش مرکز آمار گزارش شاخص قیمت مصرف‌کننده
- گزارش بانک مرکزی از نرخ تورم
- گزارش بانک مرکزی از دارایی‌ها و سیستم بانکی
- گزارش اقتصادی خبرآنلاین
- گزارش از اتس بین‌المللی انرژی
- گزارش‌های سالیانه (renewable energy policy network for the 21st century)
- گزارش‌های شورای جهانی سفر و گردشگری (WTTC)
- گزارش تحلیلی رپورت نیوز از صنعت مواد غذایی و نوشیدنی

۲۷- نحوه اطلاع‌رسانی

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و ارائه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارتست از:

www.sourin-pe.ir

همچنین روزنامه انتشار صندوق روزنامه دنیای اقتصاد می‌باشد که تمامی اطلاعیه‌ها و موارد مذکور در اساسنامه

صندوق جهت اطلاع عموم در آن منتشر می‌شود.

مدیریت نظارت بر برادهای مالی



شهری
مدیرعامل

مار

Several handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.