تاریـــخ:
شـــماره:
پیوست:

صندوق سرمایه گذاری خصوصی
دیـــوان ارزش
شمـاره ثبت شـــرکتها ۱۱۹۶۰
شماره ثبت سازمان ۳۵۴۴۱
شنـاسه ملـی ۱۴۰۱۱۰۳۴۱۳۴

دیوان ارزش

صندوق سرمایه گذاری خصوصی

صندوق سرمایه گذاری خصوصی دیوان ارزش

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

فهرست مطالب

نحوه شناسایی گزینه های سرمایه گذاری..... ۳

نحوه انتخاب فرصت های سرمایه گذاری..... ۳

فرآیند انتخاب فرصت سرمایه گذاری..... ۴

نحوه انعقاد قرارداد سرمایه گذاری..... ۴

زمانبندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیره نویسی، سرمایه گذاری خروج و تصفیه..... ۵

سیاست‌های صندوق در خصوص مدیریت شرکت ها و پروژه های موضوع سرمایه گذاری تا قبل خروج..... ۵

تبیین سازو کار لازم برای خروج از سرمایه گذاری‌ها..... ۵

اهم سیاست‌های سرمایه گذاری..... ۷

فرآیند سرمایه گذاری و نگهداری..... ۸

سیاست‌های سرمایه گذاری صندوق..... ۹

سازوکار خروج از سرمایه گذاری..... ۹

دیوان ارزش

نحوه شناسایی گزینه های سرمایه گذاری

سیاست صندوق سرمایه گذاری خصوصی دیوان ارزش این است که در پروژه هایی سرمایه گذاری نماید که مشمول یکی از ویژگی های زیر بوده و حائز شرایط بالفعل یا بالقوه پذیرش در یکی از بازارهای بورس و فرابورس باشند، جهت بررسی و طرح در کمیته سرمایه گذاری انتخاب می‌شوند.

۱. دارای پیشرفت فیزیکی مناسب یا پتانسیل رشد
۲. آماده راه اندازی
۳. آماده بهره برداری
۴. نیازمند سرمایه در گردش و پروژه‌های فنی و مالی توجیه پذیر
۵. دارای طرح توسعه و ظرفیتهای بالقوه تولید
۶. عدم وجود دعاوی حقوقی مهم له یا علیه شرکت
۷.اتکا به سودآوری مناسب یا دارائی بعنوان پشتوانه

نحوه انتخاب فرصتهای سرمایه گذاری

گزینه هایی که مورد بررسی قرار می‌گیرند از بین فرصت‌ها و شرکت‌های دانش بنیان و بالغ موجود انتخاب می‌شوند. بعد از انتخاب شرکت‌های بالقوه برای سرمایه گذاری، سبد صندوق از میان آنها تشکیل می‌شود. مدیر صندوق معیارهای مهمی در انتخاب این سرمایه گذاریها در نظر دارد که به برخی از آنها در ذیل اشاره شده است:

۱. شرکتهای سرمایه پذیر باید فرصت کسب و کار مناسب تیم اجرایی قوی و توانمند و دارای تجربه موفق در کسب و کار باشد.

۲. فن آوری و محصول دارای مزیت رقابتی از نظر استانداردهای صنعت مورد نظر باشد.

۳. کسب و کار دارای توجیه فنی، اقتصادی و مالی باشد.

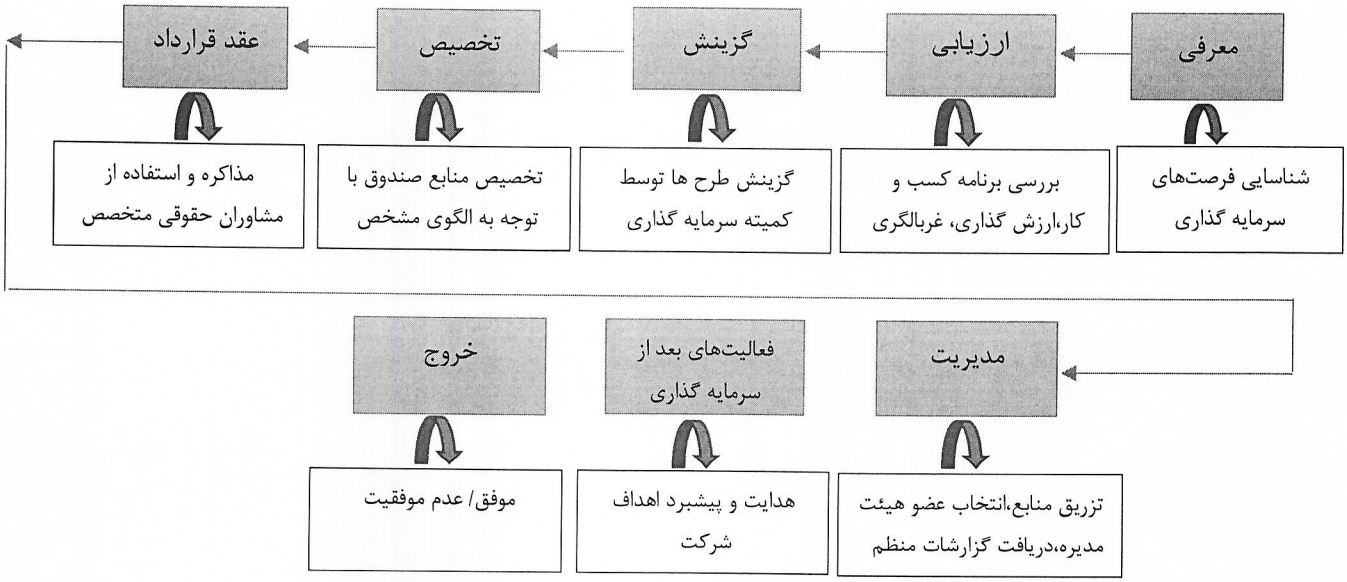
دیوان ارزش

۴. قابلیت پذیرش در بازارهای مالی را داشته باشد.

۵. سایر سهامداران پذیرای ورود به بازار سرمایه باشند.

۶. شرکت دارای مجوزات لازم باشد.

فرآیند انتخاب فرصت سرمایه گذاری



نحوه انعقاد قرارداد سرمایه گذاری

بعد از انتخاب شرکت مورد نظر بین صندوق خصوصی و سهامدار عمده شرکت سرمایه پذیر قراردادی منعقد می‌شود.

نحوه عقد قرارداد با توجه به شرایط شرکت و پروژه میتواند متفاوت باشد لیکن در قرارداد موارد زیر مشخص می‌گردد:

- تعهدات طرفین
- نحوه پرداخت سرمایه موردنظر و درصد مشارکت صندوق در طرح مورد نظر
- تغییرات در ساختار حاکمیت شرکتی
- ملاحظات احتمالی در خصوص فروش سهام
- کیفیت کنترل و مدیریت شرکت با رعایت منافع سرمایه گذاران اولیه شرکت

دیوان ارزش

- توافقات با سرمایه گذاران اولیه در خصوص عرضه سهام در بازار سرمایه
- سایر شرایط قرارداد مانند اعطای سهام تشویقی بازخرید سهام خریداری شده و...

زمانبندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیره نویسی سرمایه گذاری خروج و تصفیه

حداکثر عمر صندوق برابر با مجموع دوره سرمایه گذاری (۴) سال و دوره خروج و تصفیه ۷ سال میباشد. مدت فعالیت صندوق ۶ سال است. بنابراین دوره‌های مختلف ورود و خروج سرمایه با توجه به اساسنامه باید به گونه ای تنظیم شود که از سقف ۷ سال تجاوز نکند. مدیر بنا به تصویب مجمع صندوق به فاصله‌ی زمانی ۶ الی ۲۴ ماه پس از تاسیس اقدام به جمع آوری وجوه تعهد شده سرمایه گذاران می نماید. مدیر صندوق دوره انتظاری برای خروج از سرمایه گذاری را محاسبه می‌نماید و ترجیح بر این است که در شرکت‌هایی سرمایه گذاری شود که امکان خروج موفق از آنها در یک بازه ۲ الی ۴ ساله وجود داشته باشد.مدیریت در نظر دارد باتوجه به شرایط جنگی پیش آمده به درخواست تمدید فعالیت ۲ساله صندوق اقدام نماید.

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

اصلی ترین سیاست صندوق، سرمایه گذاری با هدف افزایش بهره وری و تولید در شرکتهای سبد سرمایه گذاری خود است. صندوق با هدف بهبود و ارتقا کسب و کارها اقدام به سرمایه گذاری خواهد کرد عمده ترین راهبردهای صندوق در خصوص شرکتهای موجود در سبد سرمایه گذاری به شرح زیر است:

۱. طرح توسعه با هدف نوآوری و تولید محصولات جدید در شرکت‌ها شروع شود.

۲. شرکت صورتهای مالی با کیفیت و شفافی ارایه نماید.

۳. حاکمیت شرکتی در ساختار مدیریت و سهامداری شرکتهای ایجاد شده و رعایت شود.

۴. موضوعات سرمایه انسانی، نظام جبران خدمات، شایسته سالاری، مدیریت استعداد سازمان‌دهی شود.

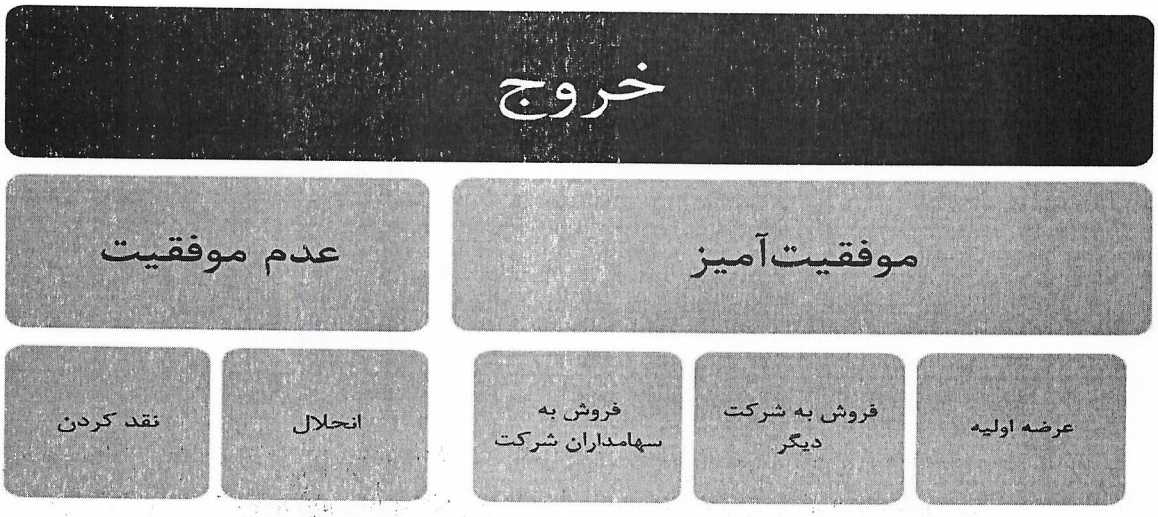
۵. اشتغال در سطح بالاتری به شرکت‌ها برگردد.

۶. استفاده از ظرفیت‌های بازار پولی و مالی برای تأمین مالی شرکت‌ها در قالب اخذ تسهیلات، انتشار اوراق مالی اسلامی صورت پذیرد.

تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه گذاریها

دیوان ارزش

صندوق در نظر دارد طی دوره سرمایه گذاری (پیش بینی می‌شود از سال سوم) تا پایان سال ششم با رعایت صرفه و صلاح سرمایه گذاران از شرکت‌های سرمایه گذاری خارج شود، سازوکارهای در نظر گرفته شده در شکل زیر نمایش داده شده است:



خروج از سرمایه گذاری را با دو حالت می توان متصور شد:

۱) خروج موفقیت آمیز

در صورتی که برنامه ریزی صورت گرفته و بازدهی‌های در نظر گرفته مطابق اهداف در نظر گرفته پیشرفت، مدیریت صندوق با استفاده از چند روش نسبت به خروج از شرکت‌های سبد سرمایه گذاری اقدام خواهدکرد روش‌های در نظر گرفته مطابق نمودار فوق بدین صورت است:

- عرضه و پذیرش در بازار سرمایه

اولین عرضه و فروش سهام یک شرکت به صورت عمومی است برای سرمایه گذاران معامله در فضای عمومی به معنای نقدینگی است و یکی از روش‌های مرسوم جهت خروج از شرکت تلقی می‌شود.

- فروش به شرکت دیگر

فروش به شرکت‌های مشابه: ادغام و تملیک شرکت‌های مشابه در راستای افزایش حجم بازار و خرید مشتریان دیگر شرکت ها یکی از روش‌های مرسوم توسعه بازار عمودی و افقی محسوب می‌شود. عموماً شرکت‌ها در راستای

دیوان ارزش

افزایش مشتریان خود و توسعه کسب وکار به صورت عمودی با شرکت‌های مشابه به صورت سرمایه گذاری مشترک یا از طریق خرید کامل آنها معامله می‌کنند.

فروش به شرکت‌های دیگر: بازاریابی دقیق و صحیح جهت یافتن خریداران بالقوه از وظایف مدیر صندوق تلقی می‌گردد.

فروش به صندوق‌های جسورانه و خصوصی: مذاکره با مدیران صندوق‌های جسورانه و خصوصی فعال در حوزه موضوع صندوق و فروش به صندوق‌های مذکور، روشی دیگر برای خروج موفقیت آمیز از صندوق است.

- فروش به سهام داران شرکت

در این روش واحدهای سرمایه گذاری صندوق به سهامداران شرکتی که صندوق در آن سرمایه گذاری کرده است فروخته می‌شود.

هر سه روش با توجه به صلاح و صرفه سرمایه گذاران صندوق انتخاب خواهد شد مدیریت صندوق درقراردادهای مشارکتی خود با شرکت ها سازوکارهای خروج را درج خواهد کرد و تعهدات حقوقی لازمه جهت همکاری شرکا در اجرایی کردن سازوکارهای مذکور را اخذ خواهد کرد صندوق تمام تلاش خود را خواهد کرد تا با استفاده از عرضه سهام در بازار سرمایه از سهامداری شرکت‌ها خارج شود.

۲)خروج ناموفق

در صورتی که انحراف از بازدهی مورد انتظار در صندوق نامساعد بوده باشد و با تشخیص اعضای کمیته یا مدیریت صندوق ادامه سرمایه گذاری منجر به شکست در سرمایه گذاری شود مدیریت صندوق در این حالت نیز با استفاده از نقد کردن سرمایه خود از مدیریت شرکت‌ها خارج خواهد شد به این صورت که با استفاده از بازاریابی صحیح و دقیق سعی در یافتن مشتری برای فروش شرکت خواهد کرد، یا شرکت‌های هدف منحل خواهند شد.

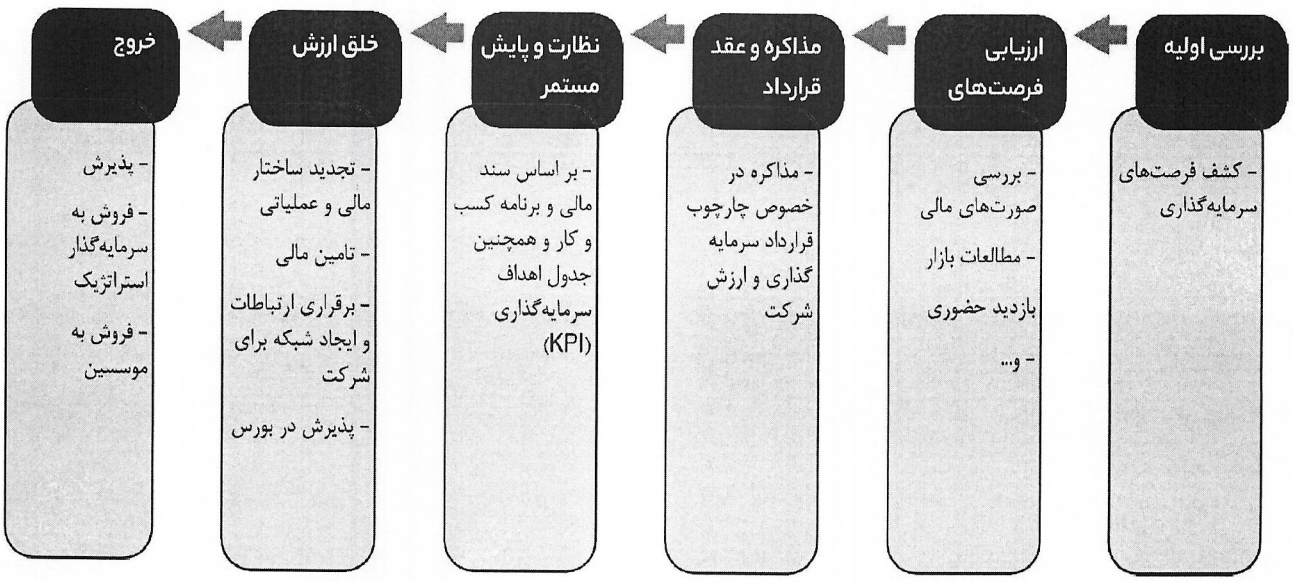
اهم سیاست‌های سرمایه گذاری

حداقل ویژگی‌های لازم برای فرصت سرمایه گذاری	- شرکت یا طرح‌هایی که قابلیت پذیرش در بازار دوم فرابورس در یک بازه ۲ تا ۴ ساله را به دست آورند. - شرکت‌های پرپتانسیل که نیازمند سرمایه در گردش هستند. - طرح‌ها و پروژه‌های دارای توجیه مالی و اقتصادی بالا با پیشرفت فیزیکی بیش از ۸۰٪

دیوان ارزش

فرآیند انتخاب فرصت سرمایه گذاری	- انجام راستی آزمایی از طریق بررسی صورت‌های مالی، بازدید حضوری، نظرات مشاوران شرکت، گزارشات کارشناسان رسمی، مطالعات بازار، گزارشات راستی آزمایی موسسات حسابرسی، ارزیابی کارشناسان حقوقی و ثبتی، گزارشات ارزیابی اعتباری موسسات اعتبار سنجی، استعلامات بانکی، گواهی سوء پیشینه مدیران و سهامداران
ارزش گذاری	- کارشناسان ارزش گذاری شرکت بر اساس بودجه‌ی سال‌های آتی شرکت و گزارش کارشناس رسمی نسبت به ارزش گذاری شرکت بر اساس ترکیب مفروضات مختلف اقدام می‌نمایند.
نحوه‌ی انعقاد قرارداد سرمایه گذاری	- ارائه Term sheet و مذاکره در خصوص کلیات مفاد قرارداد - تدوین متن کامل قرارداد توسط مشاوران حقوقی - انجام اقدامات پیش از انعقاد و در نهایت امضای قرارداد

فرآیند سرمایه گذاری و نگهداری



دیوان ارزش

سیاستهای سرمایه گذاری صندوق

ایجاد ارزش افزوده در شرکتهای هدف

- صندوق سرمایه گذاری دیوان ارزش با همراهی کمیته سرمایه گذاری و موسسین با توجه به تجربیاتی که در حوزه های مختلف خدمات مالی و فعالیت در صنایع مختلف دارند از روش‌های زیر برای خلق ارزش در شرکتهای موجود در پورتفوی صندوق، استفاده خواهند نمود:

- خلق ارزش ناشی از تجدید ساختار مالی و عملیاتی شرکت در حوزه ها وصنایع مختلف با عارضه یابی و ارتقاء ساختار مالی و عملیاتی شرکت
- ارائه مشاوره و کمک به تامین مالی شرکتها از روشهای مختلف مبتنی بر بدهی و سهام و در نظام بانکی بازارسرمایه صندوق‌های پژوهش و فناوری تامین مالی جمعی و....

- کمک به برقراری ارتباطات و ایجاد شبکه برای شرکت در حوزه های ،فروش دانش وفناوری، تامین قطعات و مواد

- راهبری فرآیند پذیرش در بورس که مستلزم آماده سازی تهیه اسناد و مدارک ارزش گذاری، ارتباطات با نهادهای ناظر و بورسها بازارگردانی سهام و ... می‌باشد

ساز و کار خروج از سرمایه گذاری

۱- عرضه اولیه (پذیرش در بازار سرمایه /IPO) مناسب ترین روش خروج از شرکت سرمایه پذیر به شمارمی آید
۲- فروش سهام به سهامداران شرکت سرمایه پذیر
۳- فروش سهام به سرمایه گذار جدید / خریدار استراتژیک

دیوان ارزش