

عملکرد صندوق اعتبار سرمایه نوآفرین (نوآور)

و

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی

The 1st Iranian Private Equity Fund



فهرست مطالب:

معرفی صنعت صندوق های سرمایه گذاری خصوصی

صندوق های سرمایه گذاری خصوصی در ایران

عملکرد فاین تک در حوزه صندوق های سرمایه گذاری خصوصی

معرفی صنعت سرمایه گذاری خصوصی

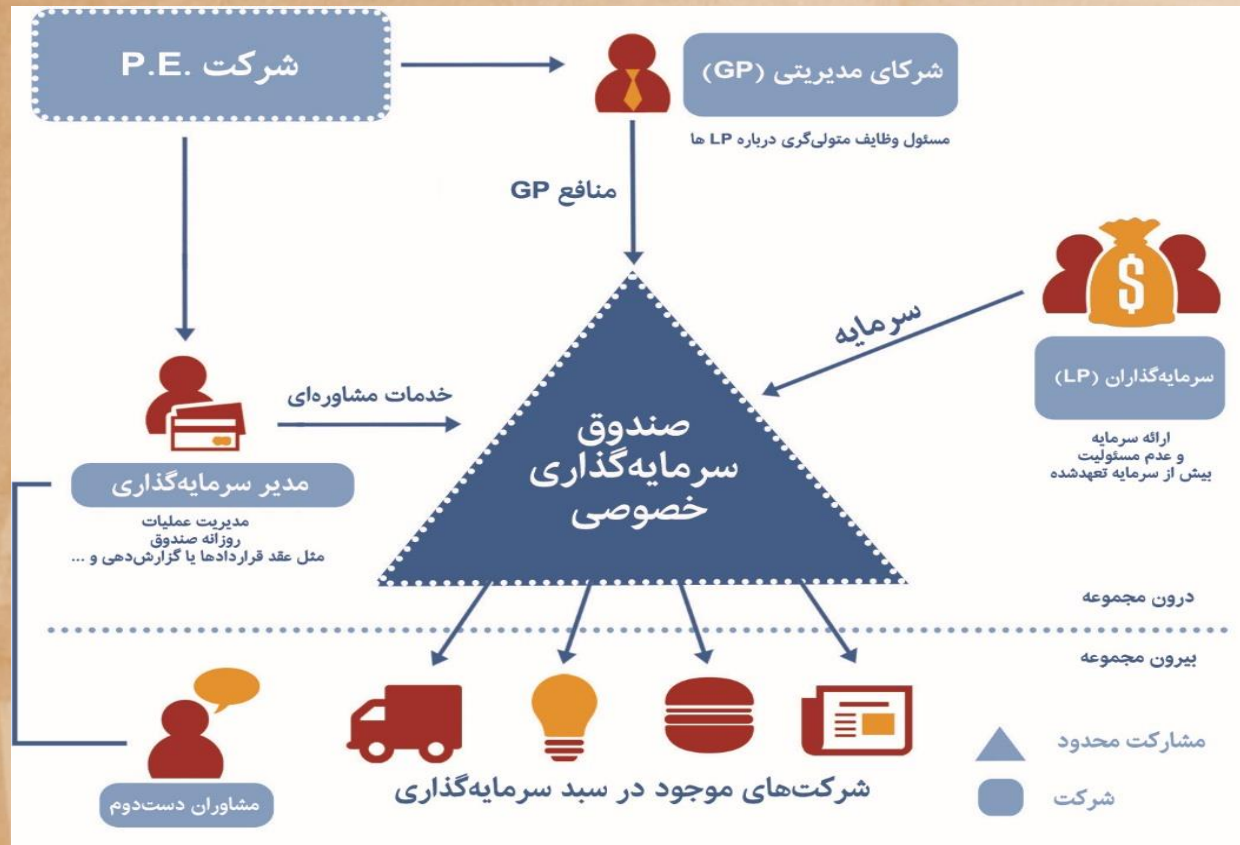
Private Equity Industry

تعریف صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی



❖ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ابزاری مالی است جهت گردآوری و تجمع منابع از سرمایه‌گذاران و هدایت این منابع به شرکت‌های سهامی خاص از طریق **خرید سهام شرکت‌ها و شراکت با سهامداران آنها**

ساختار GP-LP



❖ صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در قالب مفهوم GP/LP که یک ساختار شناخته شده در بازارهای مالی جهانی است ایجاد شده‌اند.

شریک مدیریتی (GP)

مدیریت صندوق را از طریق سه فرایند زیر انجام می‌دهد:

- ارزیابی موشکافانه
- مدیریت خلق ارزش
- خروج از سرمایه‌گذاری

شریک مدیریتی **فراخوان سرمایه** اعلام می‌کند و **کل تصمیمات** مربوط به سرمایه‌گذاری و واگذاری (تصفیه) صندوق طبق دستورالعمل مندرج در توافق مشارکت محدود انجام می‌شود. شرکای مدیریتی ممکن است بعضی از وظایف مدیریت را به مدیر سرمایه‌گذاری یا کمیته سرمایه‌گذاری شرکت محول کنند. با این حال وظایف او تغییر نمی‌کند و **شخصاً مسئول همه** **بدهی‌ها و مسئولیت‌های صندوق** است.

شریک سرمایه‌گذار (LP)

شریک سرمایه‌گذار (LP):

سرمایه‌گذارانی (معمولا نهادی) هستند با مسئولیت محدود و متعهد به تامین سرمایه صندوق هستند و در صورت خروج موفقیت‌آمیز صندوق از یک شرکت، سرمایه خود را به همراه سود آن دریافت می‌کنند.

مهمترین سرمایه گذاران در PE

سرمایه گذاران با افق های سرمایه گذاری بلندمدت :

- صندوق های بازنشستگی (به طور متوسط ۶ تا ۸ درصد دارایی تحت مدیریت)
- صندوق های وقفی
- صندوق های خانوادگی
- شرکت های بیمه



Source: Preqin

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق PE

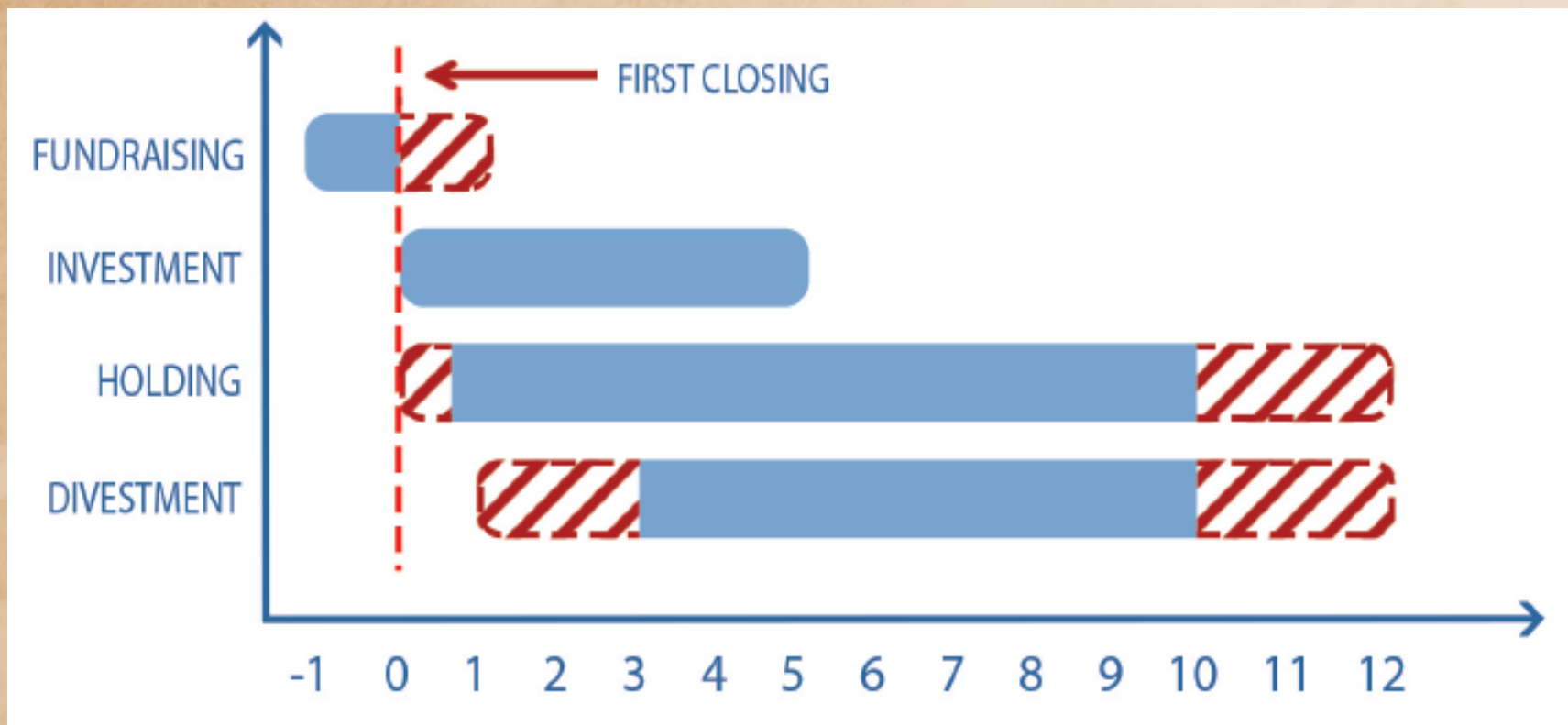


- سرمایه‌گذاری خطرپذیر
- سرمایه‌گذاری سهام رشدی
- تملیک اهرمی
- استراتژی‌های جایگزین (کسب و کارهای دچار بحران، سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات)

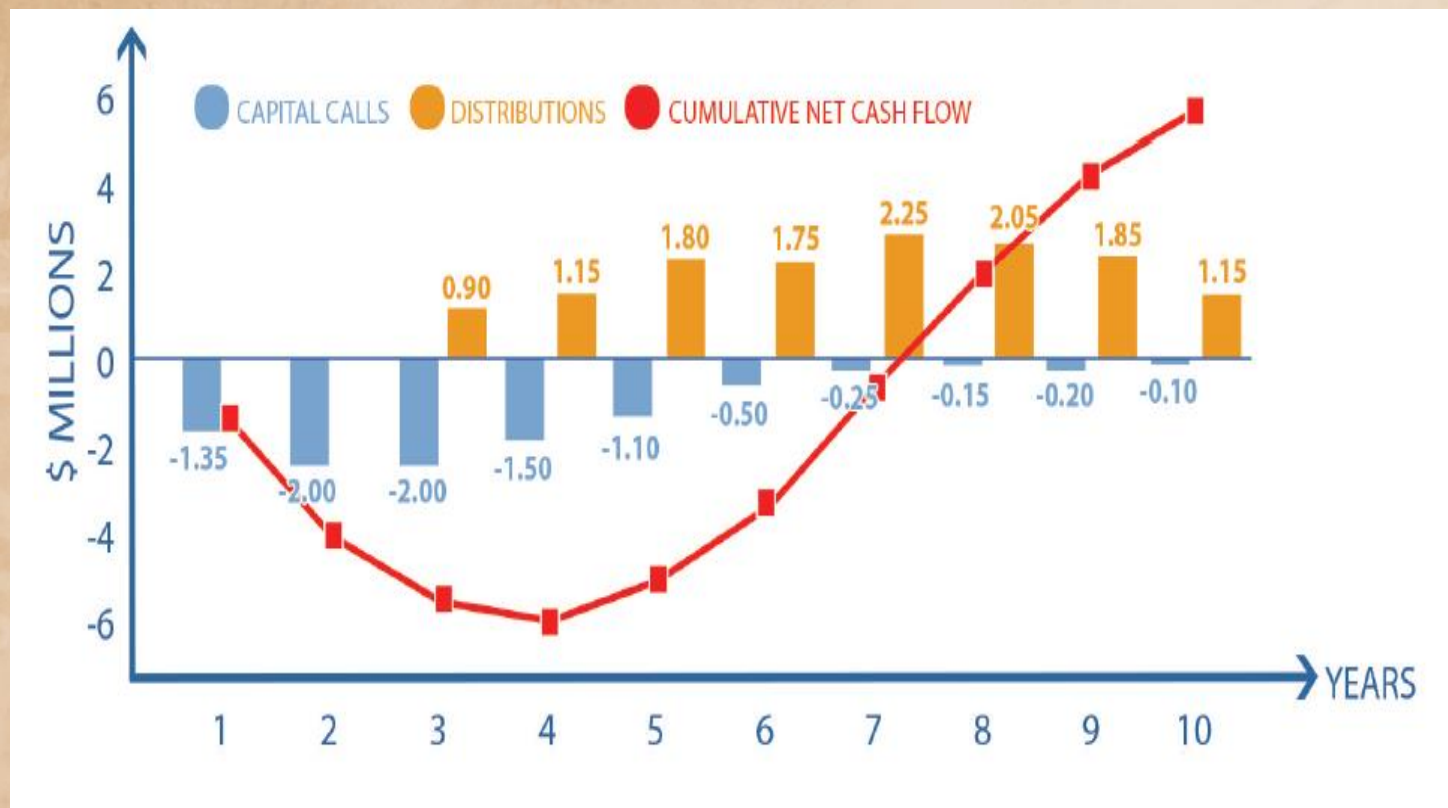
فرآیند سرمایه گذاری



چرخه عمر صندوق



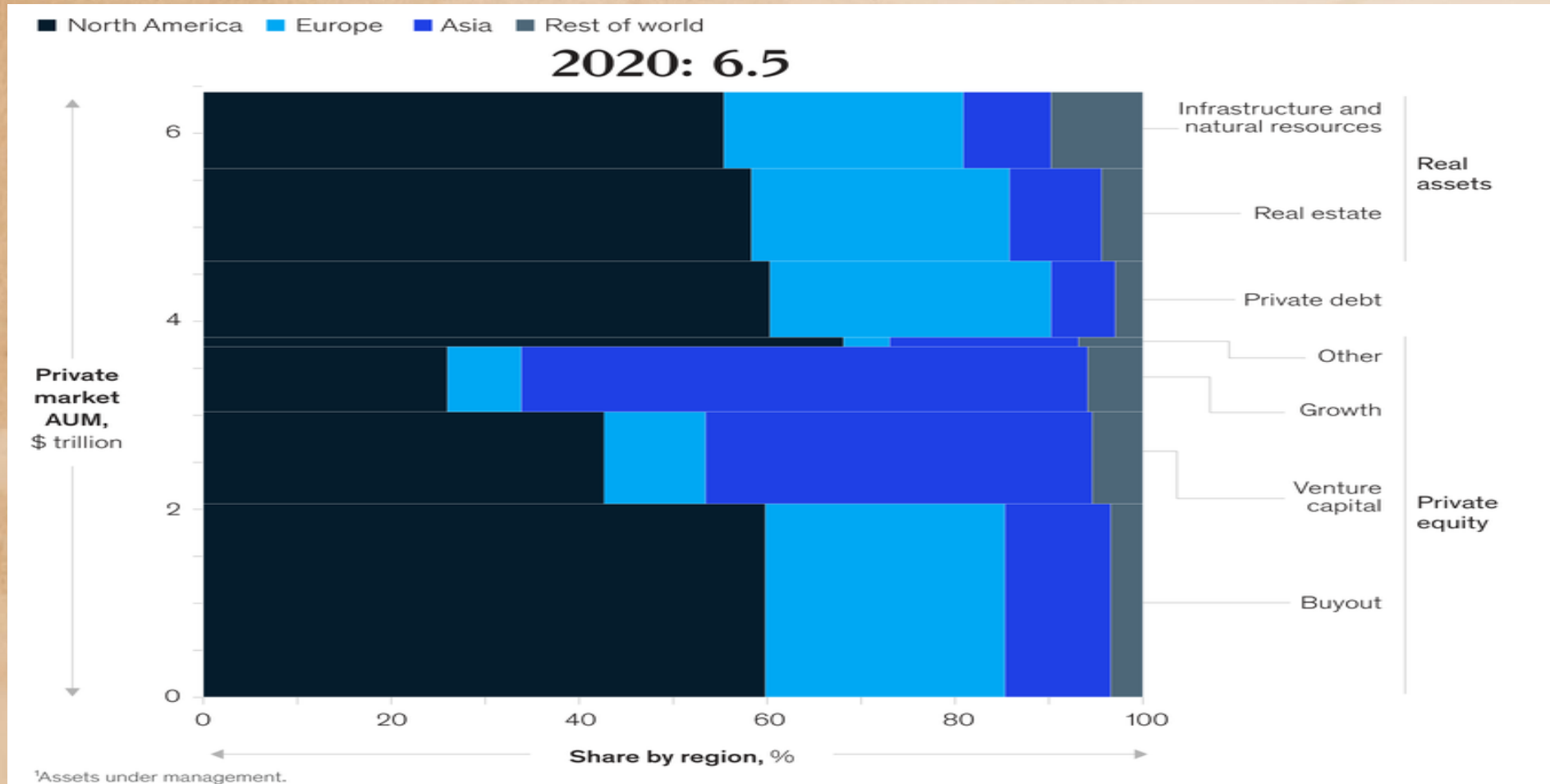
منحنی جی



آمار و اطلاعات جهانی صنعت PE

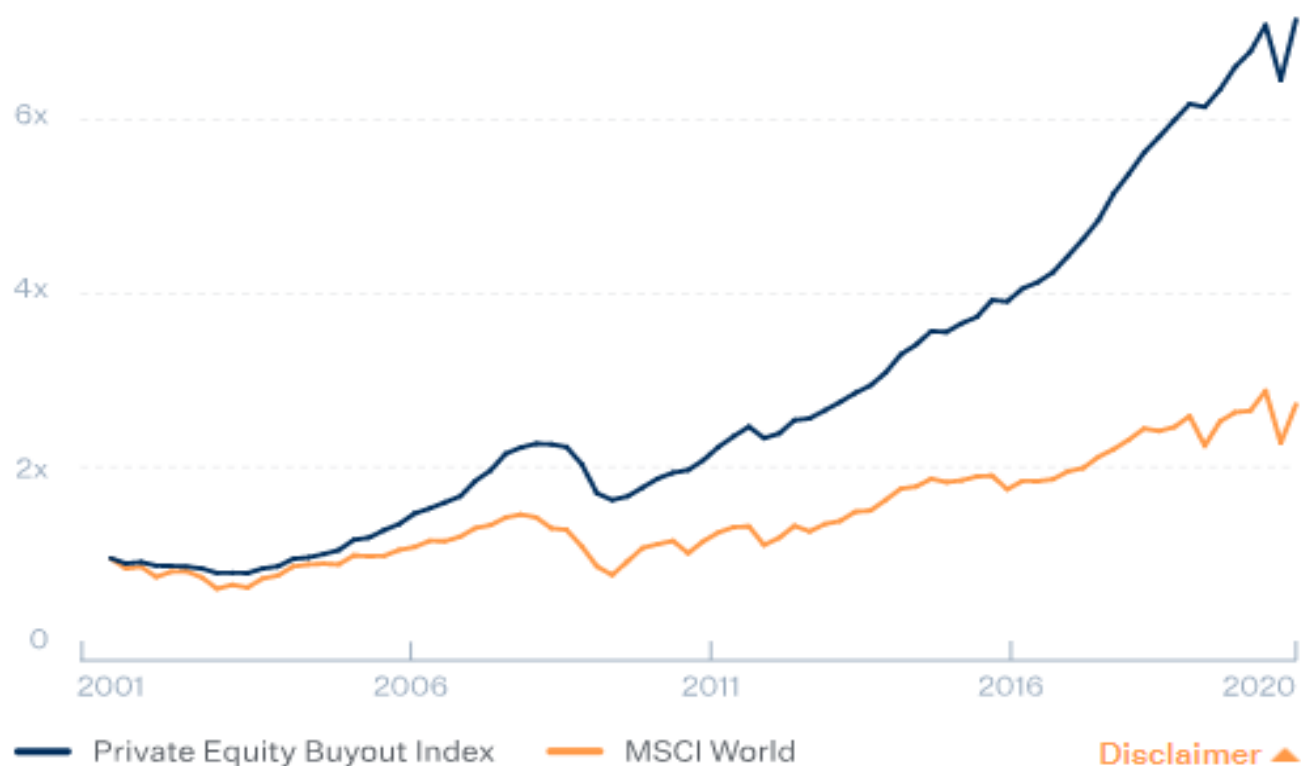
- عمر صندوق های PE در دنیا ۵۰ سال بیشتر نیست (شروع دهه ۱۹۷۰)
- ۵۵ درصد از عرضه‌های اولیه سال ۲۰۲۰ مربوط به خروج صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی بوده است.
- بزرگترین عرضه اولیه سال ۲۰۲۰ مربوط به شرکت فعال در حوزه پرداخت بوده (SBI CARDS) بوده که ده درصد آن را شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی Carlyle Group عرضه نموده است. (میزان عرضه ۱.۳ میلیارد دلار)
- اکنون بیش از ۸۰۰۰ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در جهان وجود دارد.

مقایسه دارایی‌های تحت مدیریت در استراتژی‌های سرمایه‌گذاری PE



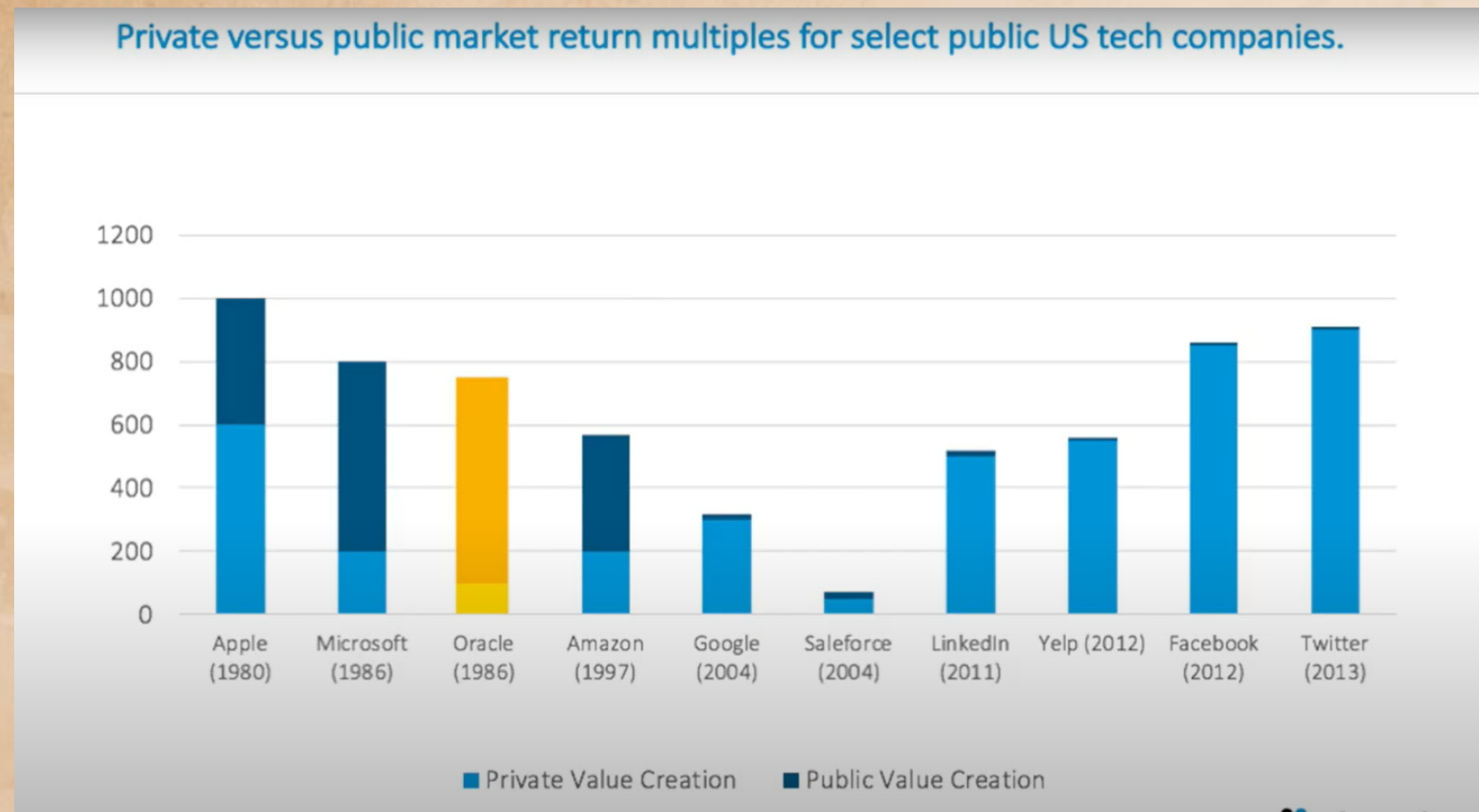
مقایسه نرخ بازدهی شرکتهای بورسی و صندوقهای PE

Private Equity Buyout Index vs. MSCI World – Historische Performance



- در ۲۰ سال گذشته بازدهی صندوقهای سرمایه گذاری خصوصی در سالیان مختلف کم نوسان تر از سایر بازارها بوده اند و نسبت به بازارهای سرمایه کشورهای توسعه یافته **بیش از سه برابر بازدهی** به وجود آورده اند.

مقایسه بازدهی شرکت‌ها پیش و پس از عرضه



سرمایه گذاری خصوصی در ایران

Private Equity in Iran

تاریخچه صندوق‌های VC

- ✓ دهه ۸۰ : توجه جدی به سرمایه‌گذاری جسورانه از اواسط دهه ۸۰ با آگاهی یافتن از نقش شرکت‌های نوپا در اقتصاد کشور
- ✓ دهه ۹۰ : دوران افزایش اهمیت تامین مالی نوآوران و به رسمیت شناختن کسب‌وکارهای دانش‌بنیان و پیدایش و شکل‌گیری نهادهای خصوصی سرمایه‌گذاری جسورانه در کشور
- ✓ شکل‌گیری صندوق نوآوری و شکوفایی با مأموریت حمایت و نیازسنجی موسسات دانش‌بنیان نوآور
- ✓ ایجاد بستر مناسب توسط سازمان بورس برای فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در بازار سرمایه کشور
- ✓ تعداد صندوق‌های جسورانه فعال در بازار سرمایه: ۱۲ صندوق

تاریخچه صندوق‌های PE

- ❖ تهیه و ابلاغ دستورالعمل تاسیس و راه‌اندازی صندوق‌های خصوصی در سال ۹۷ توسط سازمان بورس
- ❖ قابل معامله بودن واحدهای این صندوق‌ها
- ❖ ساختار حاکمیت شرکتی:
- ❖ واحدهای ممتاز، تشکیل دهنده مجمع صندوق
- ❖ واحدهای عادی
- ❖ اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری با مسئولیت مدیر صندوق، در چارچوب مصوب مجمع و با کمک کمیته سرمایه‌گذاری
- ❖ تاسیس و پذیره‌نویسی اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران با نام صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی **اعتبار سرمایه نوآفرین** توسط شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاین تک



ارکان صندوق‌های PE

ارکان صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

مجمع	مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز تشکیل می‌شود. مجمع می‌تواند اساسنامه، امیدنامه، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق‌الزحمه آن‌ها را تعیین یا هر کدام را از سمت خود عزل کند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز در مجمع حق رای دارند.
مدیر	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 اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران
متولی	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 منعکس‌کننده 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 به صورت سالیانه سوابق و داده‌های مالی شرکت را ارزیابی می‌کند تا اطمینان حاصل شود صورت‌های مالی به صورت منصفانه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات در آن را نشان می‌دهد. 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 اظهارنظر نماید.

مقایسه صندوق‌های VC و PE

صندوق VC	صندوق PE	ویژگی‌ها
واحدهای سرمایه‌گذاری عادی	واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی	انواع واحدهای سرمایه‌گذاری
سرمایه‌گذاران عادی	سرمایه‌گذاران ممتاز	اعضای حاضر در مجمع
<p>هر کدام از دو مورد زیر که بیشتر باشد</p> <ul style="list-style-type: none"> • حداقل ۱۰ میلیارد ریال از منابع • در زمان تاسیس حداقل ۵ درصد از منابع 	حداقل ۳۰ درصد	میزان حداقل سرمایه‌گذاری موسسان
حداقل سه شخص حقیقی و حقوقی	حداقل سه شخص حقیقی و حقوقی	تعداد سهامداران
حداقل ۱۰۰ میلیارد ریال	حداقل ۵۰۰ میلیارد ریال	حداقل سرمایه صندوق
حداقل ۱۰ درصد	حداقل ۳۵ درصد	حداقل تادیه در زمان تاسیس
حداقل یک میلیارد ریال	حداقل یک میلیارد ریال	حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار
حداقل ۱ درصد	حداقل ۱ درصد	میزان واحدهای سرمایه‌گذاری در اختیار مدیر

مقایسه صندوق‌های PE و VC

ویژگی‌ها	صندوق PE	صندوق VC
موضوع سرمایه‌گذاری	1. شرکت‌های غیر سهامی عام؛	1. صندوق VC صرفاً می‌تواند در دارایی‌هایی که مالکیت آن از طریق پذیره‌نویسی
	2. شرکت‌های سهامی عام با دارا بودن حداقل یکی از شرایط زیر:	عمومی واگذار نشده باشد، سرمایه‌گذاری نماید.
	• سهام آن‌ها در بورس پذیرفته نشده باشد؛	2. دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده فوق باید منطبق با مشخصات و استراتژی‌های
	• سهام آن‌ها در بازار شرکت‌های کوچک و متوسط فرابورس ایران مورد معامله قرار	مندرج در امیدنامه باشد.
	گیرد؛	* سرمایه‌گذاری صندوق در سهام و حق تقدم سهام شرکت‌هایی که در بازار شرکت‌های
	• شرایط پذیرش در هر یک از بورس‌ها را از دست داده و اخراج شده‌اند و در بورس	کوچک و متوسط فرابورس ایران مورد معامله قرار می‌گیرند، می‌توانند خریداری شوند.
	دیگری مورد پذیرش قرار نگرفته‌اند؛	* مدیر صندوق می‌تواند وجوه نقدی را که در صندوق را در دارایی‌های مالی با درآمد
• در دو سال گذشته مشمول موضوع ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت گردیده‌اند.	ثابت از جمله سپرده بانکی، گواهی سرمایه‌گذاری بانکی و یا اوراق بهادار با درآمد ثابت	
* دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده فوق باید منطبق با مشخصات و استراتژی‌های مندرج در	سرمایه‌گذاری نماید.	
امیدنامه از جمله صنعت، منطقه جغرافیایی، زمان‌بندی، ریسک‌ها و مقیاس سرمایه‌گذاری بوده و	موارد ذکر شده در امیدنامه صندوق جسورانه:	
با هدف کسب و حفظ کنترل شرکت سرمایه‌پذیر انجام پذیرد.	1. حداکثر ۲۰٪ از منابع در یک شرکت سرمایه‌گذاری شود (تنها یک شرکت	
* حداقل ۷۵٪ از دارایی‌های صندوق به‌طور میانگین در هر شش‌ماه باید در موضوع فعالیت	می‌تواند از نصاب فوق تبعیت نکند)	
سرمایه‌گذاری شده باشد.	2. به منظور تنوع بخشی نمی‌تواند بیش از ۴۰٪ از سهام یک شرکت را تصاحب نماید.	
* مدیر صندوق می‌تواند وجوه نقدی را که در دارایی‌های مالی با درآمد ثابت از جمله	3. حداقل ۳۰٪ از منابع به صورت نقد یا دارایی نقدشونده نگهداری شود (برای	
سپرده بانکی، گواهی سرمایه‌گذاری بانکی و یا اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری نماید.	فرصت‌های سرمایه‌گذاری آتی)	
* حداکثر ۳۵٪ از کل دارایی‌های صندوق در هر زمان می‌تواند به سرمایه‌گذاری در یک شرکت	4. صندوق در شرکتی سرمایه‌گذاری نخواهد کرد که در نتیجه سرمایه‌گذاری آن به	
اختصاص یابد.	صورت مستقیم و غیرمستقیم بیش از ۲۰ درصد از منابع صندوق جذب آن	
	شرکت شود و یا در دو سال گذشته مجموع منابع جذب شده از صندوق و دیگر	
	سرمایه‌گذاران بیش از ۴۰ درصد از منابع صندوق باشد.	
	5. صندوق هیچ کدام از دارایی‌های خود را وثیقه نمی‌کند و از محل هیچکدام وام	
	نمی‌دهد.	
	6. صندوق وام دریافت نمی‌کند، مگر به صورت کوتاه مدت و بر اساس اساسنامه	
	7. به عنوان متعهد پذیره نویسی عمل نخواهد کرد.	

عملکرد فاینتک در حوزه سرمایه‌گذاری خصوصی

«تاسیس اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران»

FINTECH Performance Private Equity

فعالیت‌ها قبل از تاسیس صندوق

- فاین تک پیش از تاسیس صندوق خصوصی تجربه موفق را در خصوص تامین مالی و پذیرش شرکت‌های خصوصی دارد.
- این تجربه موفق در خصوص شرکت «ماداکتو استیل کرد» است که در حال حاضر در فرابورس با نماد فماک در حال معامله است:



- تاریخ تاسیس: سال ۱۳۸۹
- موضوع فعالیت: اولین و تنها تولید کننده استیل کورد (سیم فولادی مورد استفاده در تایر رادیال) با ظرفیت ۱۰،۰۰۰ تن در سال
- شرکت جهت تامین مالی تکمیل کارخانه و همچنین سرمایه در گردش مورد نیاز به فاین تک مراجعه و قرارداد تامین مالی منعقد نمود.
- پذیرش در فرابورس: در انتهای سال ۹۶ شرکت در بازار شرکتهای کوچک و متوسط فرابورس با حدود ۷۰ درصد پیشرفت فیزیکی
- فاین تک با توجه به بررسی بودن شرکت اقدام به تامین مالی شرکت در قالب قرارداد **تعهد خرید سهام** با تعدادی از سرمایه‌گذاران نهادی نمود که سبب تامین منابع مورد نیاز آن و تکمیل کارخانه و در نهایت شروع عملیات تولیدی آن گردید.

معرفی شرکت فمک

- تکمیل فاز ساخت (۹۰ درصد پیشرفت)
- مبلغ تامین مالی: ۵ میلیارد تومان

اسفند ۹۶

عرضه ۱۰ درصد سهام در بازار SME

- فروش سهام با حق ضمنی اختیار فروش
- سرمایه در گردش
- مبلغ تامین مالی: ۱۸ میلیارد تومان

شهریور و مهر ۹۷

جذب سرمایه‌گذار نهادی

تست مثبت عملیات کارخانه، انعقاد قرارداد فروش محصول، خریداری و حمل ماده اولیه
از چین

بهار ۹۸

تکمیل و راه‌اندازی کارخانه

ثبت افزایش سرمایه شرکت از ۱۵ به ۴۵ میلیارد تومان از محل منابع تامین شده قبلی

تابستان ۹۸

افزایش سرمایه

امکان معامله سهام توسط سرمایه‌گذاران خرد

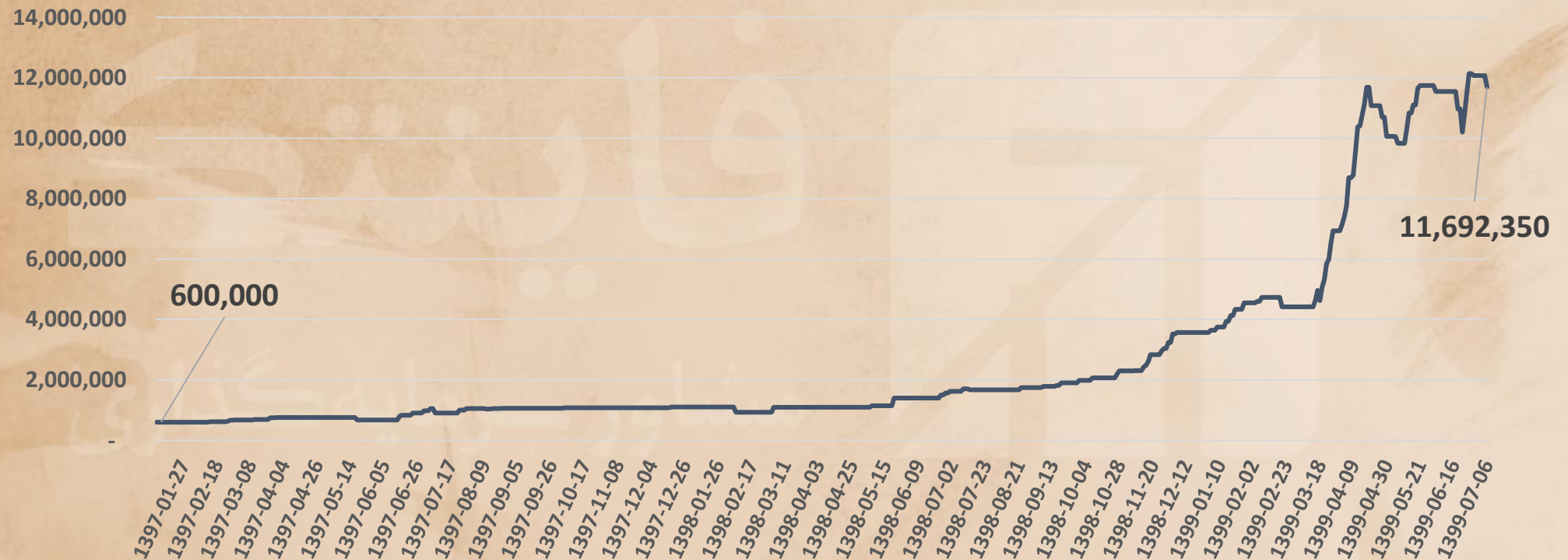
بهار ۹۹

درخواست انتقال به بازار دوم

معرفی شرکت فماک

ارزش بازار شرکت ماداکتو استیل کرد

میلیون ریال



عملکرد فاین تک پس از تاسیس صندوق: معرفی صندوق نوآور

- مشاور سرمایه گذاری فاین تک
- صندوق حمایت از سرمایه گذاری زیست فناوری
- صندوق توسعه فناوری نانو
- صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران
- صندوق توسعه فناوری های نوین
- صندوق پژوهش و فناوری توسعه صادرات و تبادل تکنولوژی
- صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
- محمد علی بحرینی زارج
- مهدی دیلم صالحی

موسسین

• ۵۰۰ میلیارد ریال شامل ۱۵۰ هزار واحد ممتاز و ۳۵۰ هزار واحد عادی

سرمایه صندوق

• ۷ سال

دوره فعالیت صندوق

- مدیر: مشاور سرمایه گذاری فاین تک
- متولی: موسسه حسابرسی آزموده کاران
- حسابرس: موسسه حسابرسی رهبین

ارکان صندوق

- ۳۵ درصد در زمان تاسیس،
- ۲۵ درصد در ابتدای سال دوم و
- ۲۰ درصد در ابتدای سال سوم و
- ۲۰ درصد در ابتدای سال چهارم

زمان بندی تادیه

عملکرد صندوق نوآور



ترکیب کمیته سرمایه‌گذاری نوآور

مدیرعامل و عضو هیئت مدیره صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران	مهندس رضا زرنوخی
مدیرعامل سابق صندوق نانو	دکتر محمدعلی بحرینی زارچ
مدیرعامل صندوق زیست فناوری	دکتر مهدی دیلم صالحی
مدیرعامل صندوق توسعه فناوری‌های نوین	دکتر سید روح‌الله میرامینی
مدیرعامل هلدینگ مالی صندوق بازنشستگی	دکتر محمود طهماسبی
صندوق توسعه صادرات و تبادل فناوری	دکتر مهرداد امانی
مدیرعامل صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران	دکتر محمد مهدی فریدوند

عملکرد سرمایه گذاری در سپید طب نیا



❖ حوزه فعالیت: دارو و مکمل های غذایی و گیاهی

❖ مقدار آورده صندوق و هم سرمایه گذاران ۳۰ میلیارد تومان

❖ برنامه اجرایی سرمایه گذاری:

➤ ۱۳۹۹: ورود به سرمایه گذاری

➤ ۱۴۰۰: تکمیل سایت کارخانه

➤ ۱۴۰۱: رسیدن به عدد فروش ۲۰۰ میلیارد تومانی و درخواست پذیرش

➤ ۱۴۰۲: پذیرش در فرابورس ایران

❖ تسهیلات اخذ شده ۱۵ میلیارد تومان

❖ مقدار منابع مورد نیاز برای تکمیل کارخانه ۲۰ میلیارد تومان

❖ دوره سرمایه گذاری ۳ تا ۴ سال، بازدهی مورد انتظار سرمایه گذاری ۶ تا ۸ برابر

باتشکر از توجه شما



@irfintech_ir