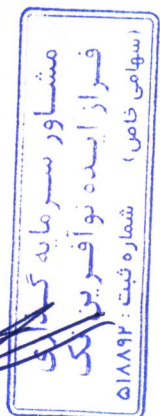
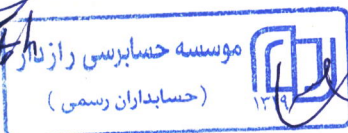
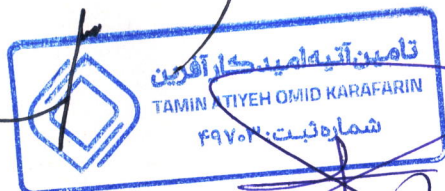


۶

به نام خدا

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری

"خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین"



«این صندوق از نوع صندوق های سرمایه گذاری خصوصی است»

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا

مس ایرانیان
(سهامی خاص)

شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

تأریخ: ۱۳۸۳/۰۳/۲۰

ل.س.ر.ا.۱

گروه مالی کارآفرینی امید
شماره ثبت: ۲۶۰۰۲۱

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

۱. بیانیه‌های مسئولیت:

۱.۱. این امیدنامه توسط مدیر صندوق و مؤسسين متقاضی تأسیس، تهیه و تأیید شده‌است که با آگاهی و پذیرش کلیه قوانین، مقررات و ضمانت اجرای حقوقی و کیفری مربوطه علی‌الخصوص فصول پنجم و ششم قانون بازار اوراق بهادار، منفرداً و مجتمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن را بر عهده می‌گیرند.

۱.۲. مدیر صندوق و مؤسسين تأیید می‌نمایند که امیدنامه حاضر افشای درست و کاملی از کلیه واقعیات مربوط به عرضه عمومی و سایر اطلاعات مربوط به صندوق، وفق اساسنامه و امیدنامه و سایر مدارک و مستندات ذی ربط را به دست می‌دهد.

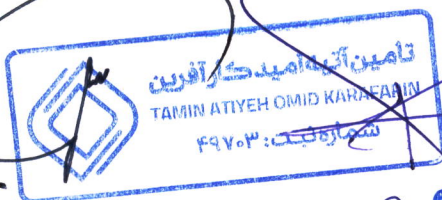
۲. بیانیه سلب مسئولیت:

۲.۱. کمیته بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی، تأیید درخواست تأسیس این صندوق را بر مبنای اسناد، مدارک و اطلاعاتی که توسط مؤسسين و مدیر صندوق ارائه شده، تصویب نموده است و این تصویب به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در خصوص مشارکت سرمایه‌گذاران بالقوه در عرضه عمومی نیست.

۲.۲. سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت‌ها و ریسک‌های مربوطه انجام دهند. سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط مدیر صندوق، مؤسسين، سایر ارکان و محتوای امیدنامه نداشته و در خصوص کلیه ضررهای احتمالی ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این امیدنامه، فاقد مسئولیت می‌باشند.

بدیهی است در اختیار داشتن اوراق گواهی سرمایه‌گذاری در صندوق به منزله آگاهی و پذیرش کلیه قوانین و مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق می‌باشد.

مشاور سرمایه‌گذاری
فراز آینده نوآفرین تک
(سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲



مؤسسين
و مدیران
مسئول
شماره ثبت: ۵۸۹

مؤسسه حسابداری رازداران
(حسابداران رسمی) ۱۳۴۹



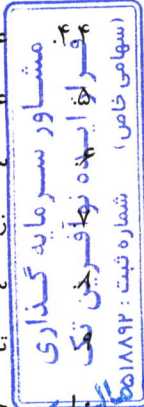
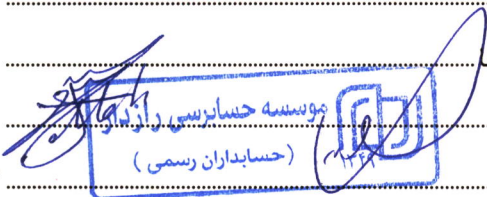
گروه مالی کارآفرینان
شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرای صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار هیچگونه مسئولیتی در قبال صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه ندارد. گروه مالی کیمیا (سهامی خاص) گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام) مس ایرانیان (سهامی خاص) شماره ثبت: ۴۹۵۵۸۹

فهرست

فهرست ۳

۱. مقدمه: ۵
۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی: ۶
 - ۲.۱. شرایط اقتصادی جهان ۶
 - ۲.۲. اقتصاد ایران ۱۵
۳. مروری بر صندوق های سرمایه گذاری خصوصی ۱۹
 - ۳.۱. پیشینه صنعت سرمایه گذاری خصوصی در جهان: ۱۹
 - ۳.۲. پیشینه صندوق های سرمایه گذاری خصوصی در ایران ۲۵
۴. پیشینه موضوع فعالیت صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین ۲۶
 - ۴.۱. صنعت شیمیایی و پتروشیمی ۲۶
 - ۴.۱.۱. تحلیل جهانی ۲۶
 - ۴.۱.۲. تحلیل صنعت پتروشیمی در ایران ۳۳
 - ۴.۲. صنایع معدنی ۴۳
 - ۴.۲.۱. تحلیل جهانی صنایع معدنی ۴۳
 - ۴.۲.۲. تحلیل صنایع معدنی در ایران ۴۶
 - ۴.۳. فناوری اطلاعات و ارتباطات ۴۹
 - ۴.۳.۱. تحلیل جهانی صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات ۴۹
 - ۴.۳.۲. تحلیل صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات در ایران ۵۲
- ۴.۴. عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت های پذیر، فرصت ها و تهدیدها ۶۰
۵. عوامل ریسک: ۶۱
۶. سیاست سرمایه گذاری، مشخصات دارایی های قابل سرمایه گذاری: ۶۲
۷. زمان بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیره نویسی، سرمایه گذاری، خروج و تصفیه: ۶۳
۸. سیاست های صندوق در خصوص مدیریت شرکت ها و پروژه های موضوع سرمایه گذاری تا قبل از خروج: ۶۴
۹. تعیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه گذاری ها: ۶۴
۱۰. چگونگی تغییر زمان بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه گذاری یا خروج: ۶۵
۱۱. تبیین سیاست های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش بینی شده باشد یا پذیرد: ۶۵
۱۲. پیش بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان پذیر نشود: ۶۶
۱۳. سقف کارمزدها و هزینه ها و نحوه پرداخت: ۶۶

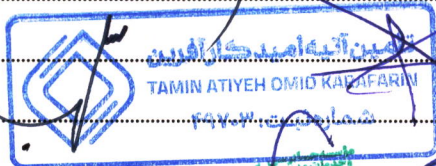


گروه توسعه مالی مبرآیندگان (سهامی عام)

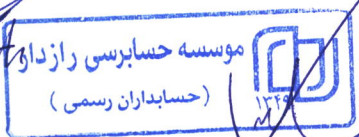
مسیر مالی کیمیا
مسیر ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۵۵۸۹

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

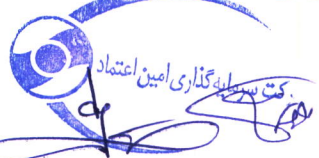
۱۴. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری: ۶۷
۱۵. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه گذاری‌ها: ۶۷
۱۶. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده: ۶۸
۱۷. جریان‌ات نقدی و جدول زمانی فراخوان سرمایه صندوق: ۶۸
۱۸. شرایط مورد نیاز برای سرمایه گذاران صندوق: ۷۱
۱۹. جزئیات سیاست‌ها و سازوکار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه گذاری: ۷۱
۲۰. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق: ۷۱
۲۱. محل اقامت صندوق: ۷۲
۲۲. مشخصات ارکان صندوق: ۷۲
۲۳. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر: ۷۳
۲۴. مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری: ۷۳
۲۵. ضمانت‌های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات: ۷۳
۲۶. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا عضو کمیته سرمایه گذاری: ۷۴
۲۷. چارچوب و روبه کمیته تضاد منافع: ۷۴
۲۸. موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق: ۷۴
۲۹. 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: ۷۵
۳۰. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه: ۷۶
۳۱. نحوه اطلاع رسانی: ۷۶



بهاخت
حسابداران رسمی
شماره ثبت ۵۸۹



مشاور سرمایه گذاری مالی
فراز ایده نوآفرین
شماره ثبت ۵۸۹



این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

۴

۱. مقدمه:

صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق در تاریخ به تصویب مجمع صندوق رسیده و در تاریخ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه گذاری در صندوق نمی باشد.

این امیدنامه بخش جدایی ناپذیر اساسنامه صندوق محسوب شده و کلیه واژه ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این امیدنامه نیز به همان معانی به کار می رود. سرمایه گذار برای تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری 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 برداشت های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

سرمایه گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت این گونه سرمایه گذاری است. البته، تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد. ممکن است در اثر کاهش ارزش خالص دارایی های صندوق، سرمایه گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه گذاری خود، مبلغی دریافت کند که از مبلغ پرداختی وی هنگام پذیره نویسی و یا خرید واحدهای سرمایه گذاری بسیار کمتر باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و سرمایه گذاری در سهام شرکت های در شرف تألیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه گذاری های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن آوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می آیند. در راستای اهداف یادشده، صندوق منابع مالی را از جمع آوری نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت زیر سرمایه گذاری می کند:

- صنایع شیمیایی و پتروشیمی،
- معدن،
- صنایع معدنی،
- فناوری اطلاعات و ارتباطات

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند برتقوی خود را با حضور در سرمایه گذاری صنایع نوظهور و فن آوری های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه گذاری در سبد کلی سرمایه گذار دارد، توسعه ساختارها و فرایندهای سرمایه گذاری در چنین حوزه هایی به صرفه نیست. در حالی که صندوق با توجه به تخصصی بودن خود، افراد حرفه ای متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه می پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه گذاری خصوصی این امکان را برای سرمایه گذاران فراهم می آورد که بدون درگیر شدن در چالش ها و پیچیدگی های صنعت سرمایه گذاری خصوصی، مزایای منابع آن برخوردار شوند.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

موسسه حسابرسی رازداران مالی
(حسابداران رسمی)
شماره ثبت ۵۸۹۰۹۰۵۹

۵ گروه توسعه مالی سرمایه گذاران (سامی عام)

مشاور سرمایه گذاری
فرزاد ایده نوآفرین
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۵۸۹۰۹۰۵۹

۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجیهات اقتصادی:

۲.۱. شرایط اقتصادی جهان

در سال ۲۰۲۱ پس از کنترل همه گیری بیماری کرونا، فعالیت های اقتصادی در سطح جهان مجدداً آغاز و تجارت جهانی رونق یافت و با بر طرف شدن محدودیت های تردد و قرنطینه ها، تجارت کالا و خدمات افزایش قابل توجهی یافت و اقتصاد جهانی در این سال توانست رشد بیش از ۵ درصدی را تجربه نماید. با توجه به اینکه سرعت و کیفیت واکسیناسیون در مناطق مختلف جهان متفاوت بوده، بر طرف شدن محدودیت ها و آغاز فعالیت های گسترده اقتصادی در کشورهای مختلف نیز در زمان های متفاوتی صورت گرفته است، لذا روند بهبود وضعیت اقتصادی کشورها نیز متفاوت بوده است.

اگرچه پیش بینی می شود تولید و سرمایه گذاری در اقتصادهای پیشرفته در سال های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به روند پیش از همه گیری کرونا بازگردد، اما در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه (EMDEs)، به ویژه در کشورهای کوچک و آسیب دیده، به دلیل نرخ کمتر واکسیناسیون و همچنین سیاست های مالی و پولی سخت تر و آسیب های ماندگارتر ناشی از همه گیری، میزان تولید و سرمایه گذاری به طور قابل توجهی پایین تر خواهد بود.

در همین راستا در بازار کالاهای اساسی شاهد افزایش قیمت کالاها در سال ۲۰۲۱ بوده ایم که می توان مهمترین دلیل آن را بهبود تقاضا بعد از کنترل همه گیری کرونا و افزایش نرخ تورم جهانی به دلیل سیاست های حمایتی دولت ها به منظور کنترل تبعات منفی همه گیری بیماری کرونا دانست؛ قیمت انرژی نیز در نیمه دوم سال ۲۰۲۱ افزایش یافت و در حال حاضر پیش بینی می شود که در سال ۲۰۲۲ بسیار بالاتر از انتظارات قبلی باشد. قیمت کالاهای غیر انرژی نیز در سال ۲۰۲۱ تثبیت شد و قیمت بسیاری از آنها در بالاترین حد خود قرار گرفت. افزایش هزینه های انرژی میزان تولید کالاها را تحت تاثیر قرارداد و برخی از شرکت های تولیدی به دلیل افزایش هزینه های تولید تصمیم گرفتند میزان تولید را کاهش دهند و یا به طور موقت تعطیل نمایند.

رشد اقتصادی

پس از تجربه رکود و رشد اقتصادی منفی در سال ۲۰۲۰ به سبب همه گیری ویروس کووید ۱۹، سرانجام در سال ۲۰۲۱ اکثر مناطق اقتصادی جهان، شاهد رشد های مثبت اقتصادی بودند. براساس گزارش صندوق بین المللی پول در ژانویه ۲۰۲۲، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۱ معادل ۵/۹ درصد بوده است و پیش بینی می شود در سال ۲۰۲۲ رشد اقتصادی به حدود ۴ درصد برسد. همچنین در نمودار زیر روند بلند مدت رشد اقتصاد جهانی آرایه شده است.

موسسه حسابرانی
و حسابان مدیریت
راهنمایان رسمی
شماره ثبت ۵۸۹

موسسه حسابرانی رازداری
(محل ابدان رسمی)



مشاور سرمایه گذاری
گزارش آینده نوآفرین تک
(سهامی خاص) شماره ثبت: ۱۸۸۹۲

گروه مالی کارآفرین
شماره ثبت: ۲۶۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰

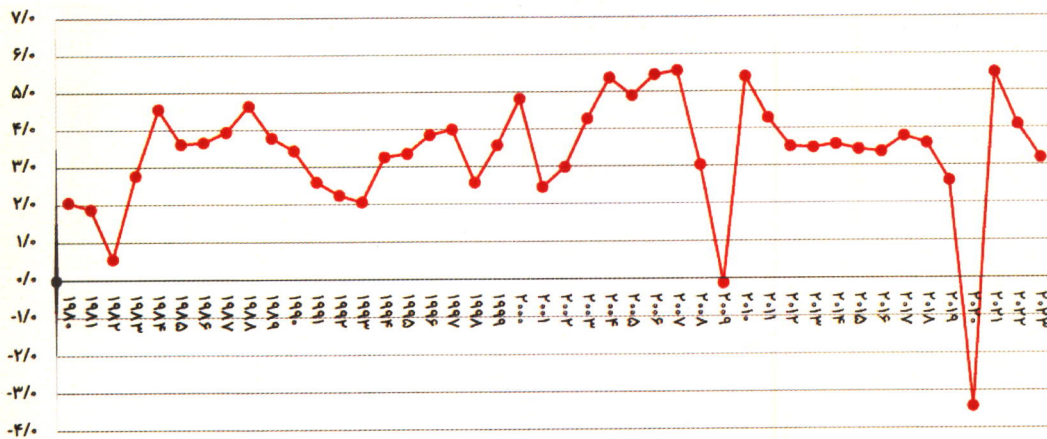
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت مستقیم و انحصاری ندارد.

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیا
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۵۸۹۲

گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۳۳۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

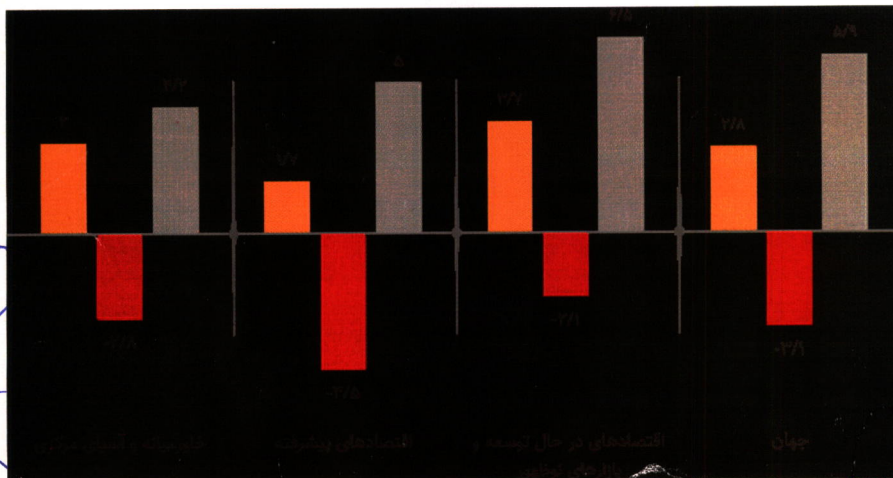
نمودار ۱ رشد اقتصاد جهانی



منبع: بانک جهانی

بالاترین میزان رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۱ متوجه اقتصادهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور و کمترین آن متعلق به منطقه خاورمیانه و آسیای مرکزی بوده است. میزان رشد اقتصادی مناطق مختلف جهان در نمایه زیر نشان داده شده است.

نمودار ۲ رشد اقتصادی مناطق جهان (درصد)



منبع: صندوق بین المللی پول

لازم به توضیح است پیش‌بینی صندوق بین المللی مربوط به دوره قبل از آغاز جنگ بین دو کشور روسیه و اوکراین و افزایش چشمگیر قیمت جهانی نفت می باشد. بدیهی است، پیش‌بینی صندوق بین المللی پول بابت این موضوع دستخوش تغییر خواهد شد.

بررسی شاخص سهام بورس های معتبر در سال ۲۰۲۱ نشان می‌دهد که در این سال شاخص S&P ۵۰۰ با رشد ۲۹ درصدی، شاخص داو جونز با افزایش ۲۰ درصدی و شاخص DAX نیز با افزایش ۱۶ درصدی سال را به پایان رسانده اند. سیاست های مالی و پولی فدرال رزرو و افزایش درآمد شرکت ها، مهم ترین دلیل رکورد شکنی ارزش شرکت های بازار سهام ایالات متحده در سال ۲۰۲۱ بود. پس از افول اقتصادی که دنیا ظرف ماه های ابتدایی سال ۲۰۲۰ با شیوع کرونا تجربه کرد، اقتصاد به سرعت شروع به

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و فرد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

خصوصاً صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. شرکت سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا

مس ایرانیان (سهامی خاص) گروه توسعه مالی مرآتیدگان (سهامی عام) شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

شماره ثبت ۴۹۵۵۸۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

بازیابی خود نمود. به این ترتیب بهبود اقتصادی و درآمدی که در سال ۲۰۲۰ آغاز شد، به سال ۲۰۲۱ نیز منتقل گردید و این باعث شد تا بازارهای سهام ظرف سال ۲۰۲۱ به بالاترین ارزش تاریخی خود برسند. شاخص S&P۵۰۰

که شامل سهام ۵۰۰ شرکت برتر در بازار بورس سهام نیویورک و نزدیک می باشد، در سال ۲۰۲۱ بیشترین رشد ارزش طی ۷۰ سال اخیر را داشته است. این دومین رکورد رشد ارزش این شاخص در طول تاریخ شکل گیری بود. بیشترین رکورد رشد ارزش این شاخص مربوط به ۷۷ سال قبل یعنی سال ۱۹۹۵ میشود.

هر چند، رشد قیمت های جهانی منجر به افزایش درآمد شرکت ها در سطح جهان می گردد که سبب اثر مثبت بر بازارهای سرمایه است، اما انتظار می رود با آغاز سیاست های پولی انقباضی از سوی فدرال رزرو، نرخ بهره افزایش یافته و این عامل اثر منفی بر بازار سرمایه داشته باشد. همچنین، گسترش درگیری های نظامی در نقاط مختلف دنیا به ویژه منطقه خاورمیانه و جنگ بین دو کشور روسیه و اوکراین، چالشی جدی برای تجارت جهانی محسوب می شود. لذا انتظار می رود، شاخص بازارهای مالی در سال ۲۰۲۲ برخلاف سال ۲۰۲۱ نوسان قابل توجهی را تجربه نکند و بازدهی این بازارها در سال ۲۰۲۲ نرمال خواهد بود و از رونق آن نسبت به سال قبل کاسته خواهد شد. شاخص های اصلی بورس های بین المللی در سطح دنیا طی سال ۲۰۲۱ و نیز در ماه مارس سال ۲۰۲۲ به شرح نمایه زیر می باشند.

جدول ۱ شاخص های اصلی بورس های بین المللی

نام شاخص	ابتدای سال ۲۰۲۱	انتهای سال ۲۰۲۱	مارس ۲۰۲۲	درصد تغییر
Dow Jones	۳۰,۲۲۴	۳۶,۳۳۸,۳۰	۳۴,۸۶۱,۲۴	۷۰,۲٪
S&P	۳,۷۰۱	۴,۷۶۶,۱۸	۴,۵۴۳,۰۶	۲۸,۸٪
FTSE۱۰۰	۶,۵۷۱,۸۸	۷,۳۸۴,۵۴	۷,۴۸۳,۳۵	۱۳,۴٪
DAX	۱۳,۷۲۶,۷۴	۱۵,۸۸۴,۸۶	۱۴,۳۰۵,۷۶	۱۵,۷٪
Hang Seng	۲۷,۴۷۲,۸۱	۲۳,۳۹۷,۶۷	۲۱,۴۰۴,۸۸	۱۴,۸٪
Nikkei۲۲۵	۲۷,۲۵۸,۳۸	۲۸,۷۹۱,۷۱	۲۸,۱۴۹,۸۴	۵,۶٪

منبع: صندوق بین المللی پول

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

شاخص دلار

شاخص دلار از واحدهای پولی مرجع نسبت به دلار آمریکا در سال ۱۹۷۳، تشکیل شده است. سهم واحدهای پولی که در این شاخص وجود دارند عبارتند از: یورو ۵۷/۶٪، ین ژاپن ۱۳/۶٪، پوند انگلیس ۱۱/۹٪، دلار کانادا ۹/۱۱٪، کرون سوئد ۴/۲٪ و فرانک سوئیس ۳/۱۶٪.

با توجه به کنترل همه گیری ویروس کووید ۱۹ در سال ۲۰۲۲، اکثر نقاط دنیا، بانک های مرکزی به منظور کنترل نرخ تورم، سیاست های پولی انقباضی را در دستور کار خود قرار داده اند. همچنین، با آغاز جنگ بین دو کشور روسیه و اوکراین که منجر به افزایش قیمت کالاهای اساسی به ویژه انرژی در سطح جهان شده است، لذا افزایش شاخص دلار در سال ۲۰۲۲ محتمل خواهد بود. روند تغییرات شاخص دلار طی سال ۲۰۲۱ تا پایان ماه مارس ۲۰۲۲ به شرح نمایه زیر است:

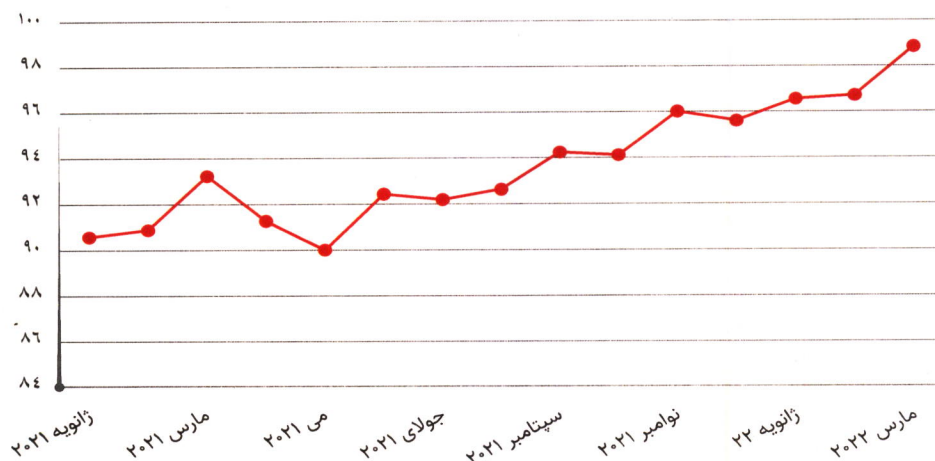
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیا (سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمودار ۳ شاخص دلار



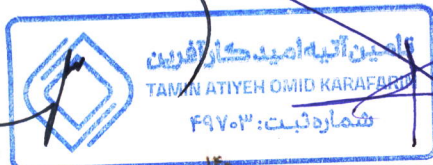
منبع: investing.com

کالاهای اساسی

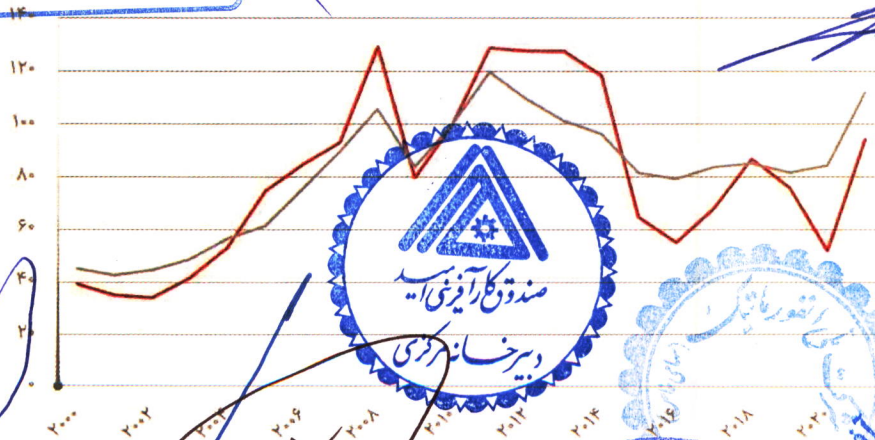
پس از بحران شیوع بیماری کرونا که باعث کاهش شدید قیمت ها در تمامی بخش های اقتصادی شد، در سال ۲۰۲۱ تقریباً قیمت اغلب کالاهای اساسی بهبود یافت. نفت خام پس از تجربه میانگین قیمت ۴۱ دلاری در سال ۲۰۲۰ (حتی در بازه ای از زمان محدوده قیمتی ۲۳ دلار را نیز تجربه کرد) به قیمت ۶۹ دلار در سال ۲۰۲۱ افزایش یافت که این امر ناشی از کاهش شدید عرضه نفت خام توسط اوپک می باشد. با ادامه روند صعودی قیمت نفت خام در آوریل ۲۰۲۲ نفت خام وارد محدوده قیمتی ۹۹ دلار شده است.

قیمت فلزات در سال ۲۰۲۱ در واکنش به رونق فعالیت اقتصادی چین پس از کنترل بیماری کرونا، بهبود یافت. قیمت برخی از مواد غذایی از جمله شکر، گوشت و مرغ و انواع روغن خوراکی نیز در سال ۲۰۲۱ نسبت به سال قبل با افزایش مواجه شده است. روند تغییرات شاخص قیمت سالانه کالاهای اساسی در دو گروه انرژی و غیر انرژی به شرح نمایه زیر می باشد:

نمودار ۴ شاخص قیمت سالانه ۱۰۰=۲۰۱۰



غیرانرژی — انرژی



مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت
حاجت
۵۸۹
شماره ثبت: ۵۸۹



منبع: بانک جهانی

روند تغییرات شاخص قیمت سالانه انواع کالاهای اساسی طی سنوات گذشته به شرح نمایه زیر است:

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار دلال

شرکت سرمایه گذاری

گروه مالی کیمیا

مس ایرانیان

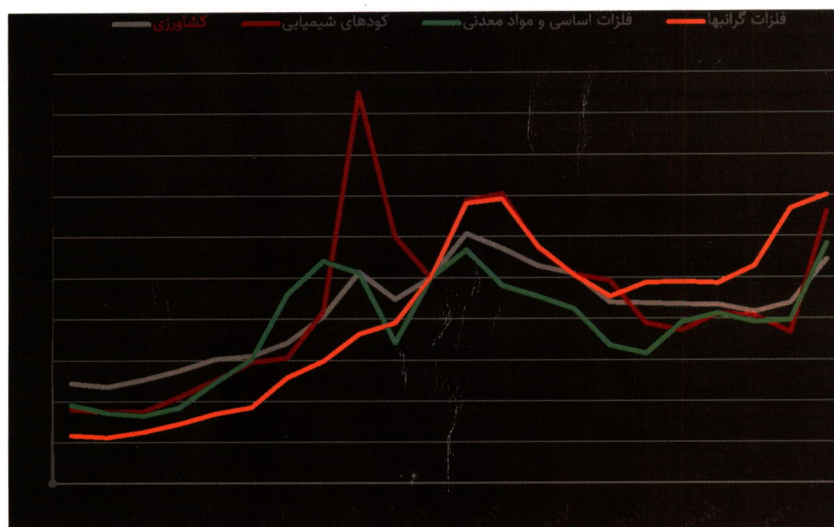
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

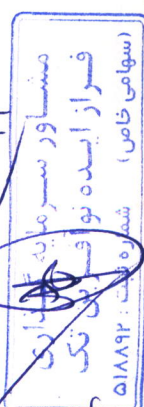
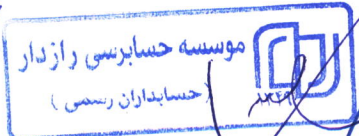
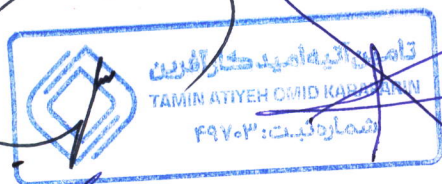
نمودار ۵ شاخص قیمت سالانه انواع کالای اساسی ۱۰۵ = ۲۰۱۰



منبع: بانک جهانی

نفت

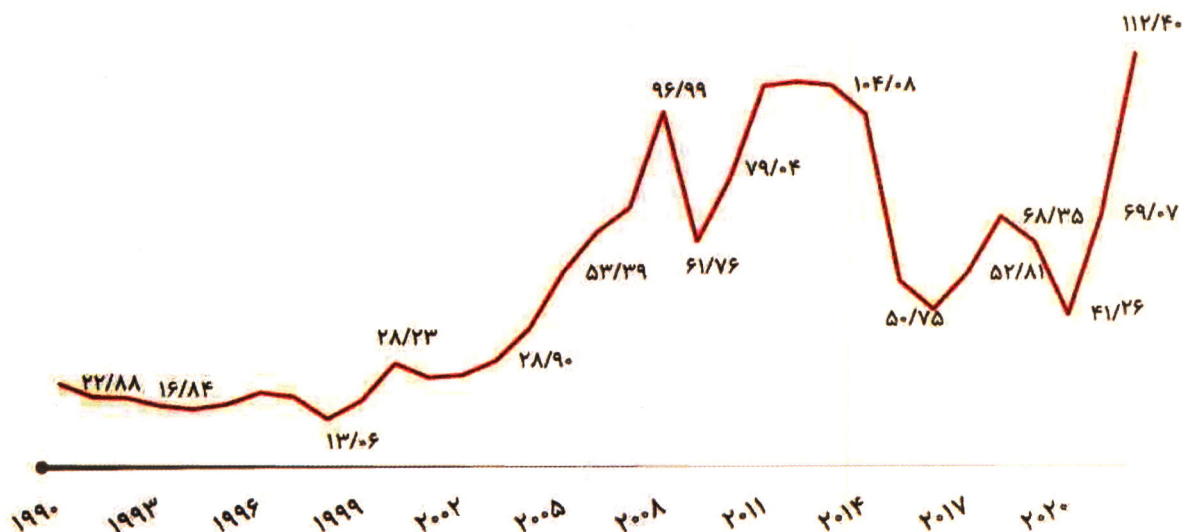
متوسط قیمت جهانی نفت در سال ۲۰۲۱ در مقایسه با سال ۲۰۲۰ حدود ۶۷ درصد افزایش یافته است. از مهم ترین دلایل رشد قیمت جهانی نفت می توان به کنترل همه گیری بیماری کووید ۱۹ و کاهش محدودیت های ترافیکی و حمل و نقل اشاره کرد. پس از گسترش واکسیناسیون در سطح جهانی و کنترل بیماری و در پی برطرف شدن قرنطینه ها، تقاضا بهبود یافت. افزایش تقاضا منجر به افزایش قیمت نفت در سطح جهان شد. با توجه به اینکه (Pec)+ تصمیمی مبنی بر افزایش تولید در ماه های اخیر نداشته است و با توجه به درگیری نظامی در منطقه خاورمیانه به ویژه جنگ عربستان و یمن و همچنین آغاز جنگ میان دو کشور روسیه و اوکراین که احتمال تحریم نفتی روسیه را افزایش داده است، واکنش بازار به این رویدادها در کنار عدم افزایش قابل توجه تولید از سوی OPcc+ منجر به افزایش قابل توجه در قیمت نفت در اواسط سال ۲۰۲۲ شده است. انتظار می رود، شرایط فعلی حداقل تا پایان سال ۲۰۲۲ ادامه یابد. در نتیجه، انتظار می رود بر اساس گزارش منابع اصلی حوزه انرژی متوسط قیمت جهانی نفت در محدوده ۱۰۰ تا ۱۲۰ دلار باقی بماند. لازم به توضیح است، با اتمام درگیری های نظامی و همچنین افزایش تولید از سوی Opec+ کاهش قیمت نفت در سال ۲۰۲۳ و سال های پس از آن محتمل خواهد بود. میانگین قیمت نفت خام طی سال های گذشته در نمایه زیر نشان داده شده است:



این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه مالی کیمیا (سهامی خاص) گروه توسعه مالی همراهان (سهامی خاص) شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمودار ۶ میانگین نفت خام (bbl/\$)



منبع: بانک جهانی

گاز

شاخص قیمت گاز طبیعی از ۴۵/۵ واحد در سال ۲۰۲۰ با یک جهش اساسی به ۱۳۰/۶ واحد در سال ۲۰۲۱ افزایش یافت. افزایش قیمت گاز در سطح جهان رخ داده است اما میزان افزایش قیمت در منطقه اروپا بسیار بیشتر از سایر مناطق بوده است. همچنین آغاز جنگ بین دو کشور روسیه و اوکراین که منجر به ایجاد تنش بین روسیه و اروپا شده است. شاخص قیمت گاز در ماه مارس سال ۲۰۲۲ به محدوده ۲۷۳ واحد رسیده است که نسبت به ابتدای سال افزایش ۱۰ درصدی را نشان می دهد. اگرچه انتظار می رود با شروع فصول گرم سال میزان تقاضا برای گاز کاهش یابد تداوم تنش بین روسیه و اتحادیه اروپا می تواند منجر قیمت گاز را در محدوده فعلی ثابت نگه دارد. به گزارش مرکز مطالعات زنجیره ارزش، مجموعه ای از عوامل در سمت عرضه و تقاضای گاز موجب افزایش قیمت شده است. مهم ترین این عوامل عبارتند از:

عوامل سمت عرضه:

صادرات گاز روسیه به بازارهای اروپایی به دلیل تقاضای داخلی بالا، اختلال در تولید و جذابیت صادرات گاز مایع شده (LNG) در حدود ۳ درصد کاهش یافته است. در سال ۲۰۲۱ به طور متوسط درآمد روسیه از محل صادرات LNG به آسیا ۴ سنت در هر مترمکعب بیشتر از صادرات گاز به اروپا بوده است. از سویی دیگر به نظر می رسد روسیه با محدودیت عرضه گاز به اروپا به دنبال تسریع در تکمیل خط لوله نورک-استریم ۲ (Nord Stream ۲) و حمایت اروپا از این اقدام است. کاهش تولید گاز در اروپا به دلیل افت تولید در میدین گازی از جمله کاهش مستمر تولید گاز نروژ در سه سال گذشته که از ۱۲۴ میلیارد مترمکعب در سال ۲۰۱۷ به کمتر از ۱۰۰ میلیارد مترمکعب در سال ۲۰۲۱ رسیده است. فروش گاز نروژ به اروپا در سال ۲۰۲۱ نسبت به سال قبل از آن ۲ درصد کاهش یافته است.

عوامل سمت تقاضا:

افزایش تقاضای ناشی از کاهش محدودیت های اجتماعی کرونا و بهبود تدریجی فعالیت اقتصادی و نیز زمستان سرد و طولانی تقاضای کلی گاز اروپا را در سه ماهه اول سال ۲۰۲۱ (دی، بهمن و اسفند ۱۳۹۹) به میزان ۷/۶ درصد افزایش داد. این افزایش این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در

خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت شریکت سرمایه گذاری

گروه مالی کیمیا

مس ایرانیان

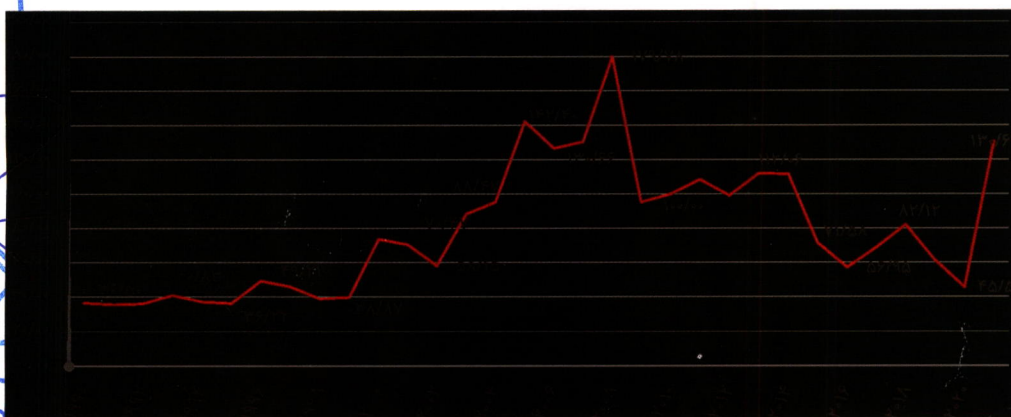
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

تقاضای غیرمعمول منجر به کاهش سطح ذخیره سازی گاز اروپا شده است. مصرف گاز در اروپا از حدود ۵۵ میلیارد مترمکعب در ماه ژانویه (دی ۱۳۹۹) تا ۲۳ میلیارد مترمکعب در ماه ژوئن (خرداد ۱۴۰۰) متغیر است و در مجموع سالانه حدود ۴۵۰ میلیارد مترمکعب گاز طبیعی مصرف می کند. ضرورت تزریق مجدد گاز به این ذخایر در ماه های گرم برای استفاده در ماه های سرد (منجر به افزایش تقاضای گاز طبیعی و در نتیجه افزایش قیمت گاز شده است. اگر زمستان سرد و طولانی ای در پیش باشد، نبود ذخیره کافی در مخازن ذخیره سازی گاز می تواند قیمت ها را بیشتر افزایش دهد و احتمالاً برخی از صنایع به ویژه در اروپا را مجبور به تعطیلی موقت کند. بسیاری از مناطق اروپایی با کاهش سرعت باد در سال جاری روبرو شده اند و برای تولید برق مجبور به استفاده از نیروگاه های گازسوز شده اند. با توجه به هزینه انتشار کربن برای نیروگاه های زغال سنگی، ترجیح تولیدکنندگان برق استفاده از گاز برای تولید برق است. از سویی دیگر خشکسالی در برخی کشورها مانند برزیل و چین باعث افت تولید برق از سدها و استفاده از گاز برای تولید برق شده است. جایگزینی گاز طبیعی به جای انرژی تجدیدپذیر منجر به افزایش تقاضای گاز طبیعی شده است. پیامدهای اقتصاد کلان افزایش قیمت گاز، به ویژه در اروپا اهمیت یافته و دولت ها را مجبور به مداخله کرده است. گرچه گاز طبیعی تنها حدود یک پنجم برق اروپا را تامین می کند، اما قیمت بالای گاز موجب دو برابر شدن قیمت برق شده است. با افزایش قیمت گاز طبیعی و برق، مصرف کنندگان هزینه بیشتری برای خرید انرژی متحمل می شوند و در نهایت موجب فشار تورمی می شود. از سویی بسته شدن نیروگاه های زغال سنگی در بریتانیا و کشورهای دیگر انعطاف پذیری در سیستم را کاهش داده است. هنری هاب در آمریکا برخلاف بازارهای گاز در اروپا در سال های اخیر کم نوسان تر بوده است، زیرا از حمایت گاز شیل برخوردار است که نسبت به قیمت، نسبتاً سریع واکنش می دهد. با این حال افزایش قیمت گاز در اروپا و ژاپن، قیمت در آمریکا را به سمت بالا هدایت میکند. عملکرد هنری ها نشان می دهد این هاب توانسته است بازار موفق برای گاز طبیعی باشد. روند تغییرات شاخص قیمت گاز طی سنوات گذشته به شرح نمایه زیر است:

نمودار ۷ شاخص گاز طبیعی (۱۰۰=۲۰۱۰)



منبع: بانک جهانی

در سال ۲۰۲۱ با افزایش نهاده های ورودی قیمت نفت و گاز در صنعت پتروشیمی شاهد رشد شاخص قیمتی محصولات این صنعت در جهان بودیم. همچنین با توجه به همه گیری ویروس کووید ۱۹ افزایش تقاضا در صنایع بسته بندی، مواد شوینده، تجهیزات و ملزومات پزشکی نظیر مواد ضدعفونی کننده، الکل و... کاتر مثبتی در برخی رشته های تولیدی نظیر پلی اتیلن، پلی

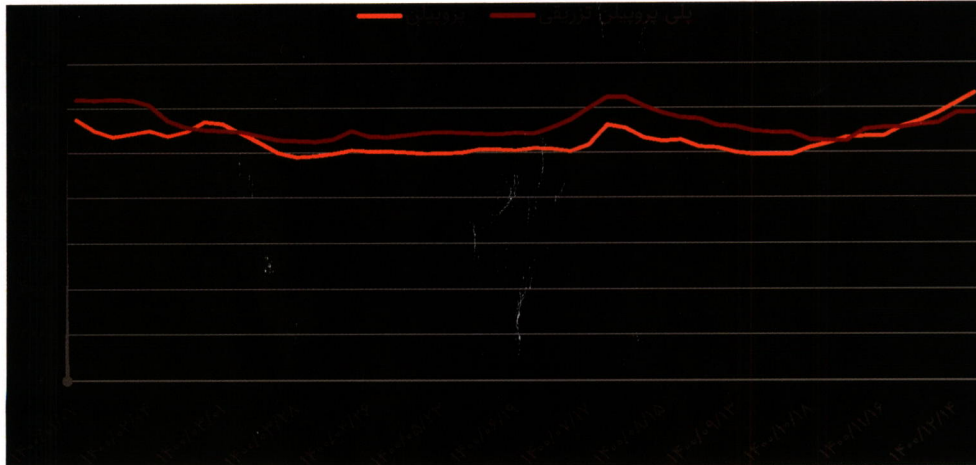
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
گروه توسعه مالی مشتریان (سامان عام)
مسیر ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

استایرن و پلی پروپیلن داشت. بر اساس داده های سایت پلتس قیمت پروپیلن از ۱/۱۵۱ دلار در ابتدای سال ۱۴۰۰ به ۱/۲۶۵ در پایان این سال رسیده است. در نمایه زیر روند تغییرات قیمت پروپیلن و پلی پروپیلن تزریقی طی سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است.

نمودار ۸ روند قیمتی پروپیلن و پلی پروپیلن دلار به ازای تن



منبع: Platts

فلزات اساسی

بر اساس داده های بانک جهانی در ماه اکتبر سال ۲۰۲۱، شاخص فلزات و مواد معدنی در سال ۲۰۲۱ با ۴۵ درصد رشد نسبت به سال قبل، به ۱۱۶ واحد رسیده است.

فولاد که عموماً در ساخت و ساز و بخش های زیرساختی، صنعت قطعه و اتومبیل، تولید انواع ماشین آلات و نیز صنعت ساخت لوازم مورد استفاده در خانه و آشپزخانه مصرف دارد؛ پایه اصلی ساخت دنیای جدید است. چین و پس از آن اتحادیه اروپا بزرگ ترین سازندگان فولاد جهان هستند و پس از این دو، ژاپن، ایالات متحده، هند، روسیه و کره جنوبی جزو بزرگان صنعت فولاد هستند. ایران نیز سال ۲۰۲۱ با تولید بیش از ۲۸/۵ میلیون تن و اندکی افت دهمین فولادساز جهان بوده است.

بحران بزرگی که باعث شده تا بخش فولاد چالش های بسیاری را پیش روی خود داشته باشد، دو مبحث مواد اولیه یعنی استخراج سنگ آهن و نیز مساله انرژی است. از آنجا که در بسیاری از مناطق جهان مساله ذخایر سنگ آهن و استخراج سنگ از معادن با مشکلاتی روبه روست، تولید فولاد به شکل سالانه نوساناتی دارد که گاهی بین ۱۰ تا ۲۰ میلیون تن در سال نوسان دارد. قیمت

مس در سال ۱۴۰۰ با رشد ۱۵ درصدی به ۲/۲۵۱ دلار به ازای هر تن رسید. قیمت مس در سال ۱۴۰۰ به ۶/۲۹۲ دلار به ازای هر تن بوده است.

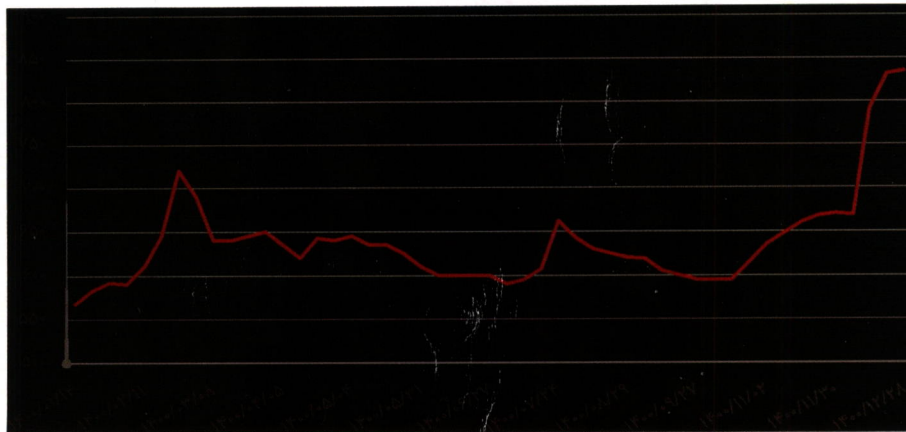
تصویری که چهار موسسه مختلف اقتصادی اعم از مکنزی، مارکت واج، ریسرچ اند مارکت و فیچ ترسیم کرده اند نشان می دهد به چهار دلیل عمده مس، فلزی پرتقاضاتر از قبل خواهد بود، اما این وضعیت دست کم تا افاق ۲۰۲۵ با مشکلاتی از ناحیه کمبود ذخایر کشف شده این فلز روبه روست که همین عامل از افول چشمگیر قیمت مس جلوگیری خواهد کرد. موسسه فیچ تاکید دارد ذخایر کمتر از انتظار، تولید پایین تر از تقاضا، افزایش رشد اقتصادی جهان و بسته های محرک اقتصادی دولت ها مهم ترین عوامل موثر بر افزایش تقاضای جهانی مس طی سالیان پیش رو خواهد بود. روند تغییرات قیمت شمش فولاد بلوم طی سال ۱۴۰۰ به شرح نمایه زیر می باشد.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیتی ندارد.

گروه مالی مرآتیکان
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
تأریخ ثبت: ۱۳۹۹/۰۳/۰۳

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

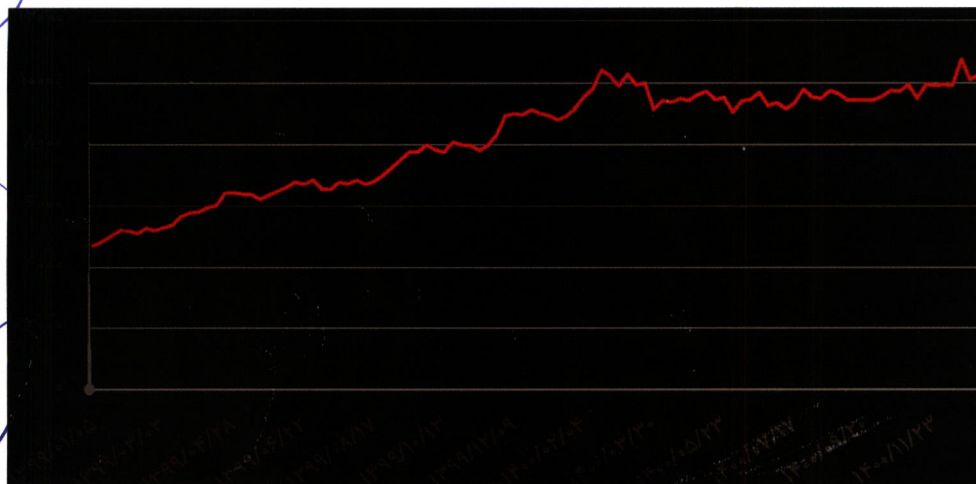
نمودار ۹ روند قیمتی شمش فولاد بلوم (دلار / پلتس فوب CIS)



منبع: Platts

همچنین روند قیمتی مس بورس فلزات لندن (LME) طی سال ۱۴۰۰ در نمایه زیر قابل مشاهده است.

نمودار ۱۰ روند قیمتی مس بورس فلزات لندن (LME) (دلار)



منبع: Platts

در نمایه زیر قیمت تاریخی انواع کامودیتی و سربیش بینی ارائه شده توسط بانک جهانی برای سنوات آتی قابل مشاهده می باشد.

مستند کارآفرینی امید
دیرخانه مرکزی
شماره ثبت ۵۸۹

شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

کتاب سرمایه گذاری امید اعتماد

مستند کارآفرینی امید
دیرخانه مرکزی
شماره ثبت ۵۱۸۸۹۲

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)

تأریخ ثبت: ۱۳۹۳

گروه مالی کارآفرینی امید
شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمودار ۱۱ قیمت تاریخی انواع کامودیتی طی سنوات گذشته (دلار)

کامودیتی	متوسط ۲۰۱۸	متوسط ۲۰۱۹	متوسط ۲۰۲۰	متوسط ۲۰۲۱
مس	۶,۵۳۰	۶,۰۱۰	۶,۱۷۴	۹,۳۰۰
آلومینیوم	۲,۱۰۸	۱,۷۹۴	۱,۷۰۴	۲,۵۵۰
روی	۲,۹۲۲	۲,۵۵۰	۲,۲۶۶	۲,۹۵۰
سنگ آهن ۶۲٪	۷۰	۹۴	۱۰۹	۱۶۵
ورق گرم CIS	۵۰۵	۴۵۶	۳۸۷	-
نفت	۶۸	۶۱	۴۱	۷۰

منبع: بانک جهانی

۲/۲. اقتصاد ایران

بر اساس گزارش منتشر شده توسط مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی به تاریخ بهمن ماه ۱۴۰۰، ارزیابی عملکرد اقتصاد ایران در دوره‌های اخیر نشان می‌دهد که بخش حقیقی اقتصاد ایران پس از بازیابی بخش خدمات از تبعات منفی شیوع کرونا و رشد مثبت بخش نفت در نتیجه رشد قابل توجه صادرات نفت خام و میعانات گازی، رشد مثبتی را تجربه کرده است. با توجه به اهمیت داشتن چشم اندازی از عملکرد بخش حقیقی در سال ۱۴۰۰، به طور مختصر رشد هر بخش اقتصادی مورد تحلیل قرار گیرد.

کشاورزی:

این بخش همواره تحت تاثیر میزان بارش و خشکسالی قرار داشته است و پیش بینی می‌شود، رشد بخش کشاورزی در سال ۱۴۰۰ حدود منفی ۳/۱ درصد باشد. علاوه بر این شیوع کرونا و برخی از تکان‌های دیگر نیز بر کاهش تولید در بخش کشاورزی مؤثر بوده اند، ولی تاثیر آنها کمتر از کاهش بارندگی بوده است. از طرفی انگیزه پایین کاشت گندم به دلیل پایین بودن قیمت تضمینی، سبب شده تولید این محصول استراتژیک کاهش یابد و همچنین بالا رفتن هزینه‌های نهاده‌ها باعث کاهش تولید سایر محصولات زراعی شده است، به طوری که بر اساس برآورد وزارت جهاد کشاورزی، در نهایت در سال ۱۴۰۰ رشد تولید محصولات زراعی منفی ۱۳ درصد و رشد تولید غلات منفی ۲۷ درصد پیش بینی شده است.

با توجه به رشد مثبت گروه نفت و گاز در سه ماهه اول سال ۱۴۰۰، همچنین گزارش‌های اوپک از تولید منابع ثانویه به نظر می‌رسد، این روند تا پایان سال ادامه داشته و رشد این بخش ۱۹/۵ درصدی برآورد می‌شود. مهمترین دلیل رشد مثبت بخش نفت، رشد قابل توجه صادرات نفت خام و میعانات گازی بوده است.

شاخص تولید صنایع بورسی مرکز پژوهش‌ها و شاخص مدیران خرید (شاخص) نشان می‌دهد، در عمده‌های نیمه نخست سال ۱۴۰۰ شاخص تولید بخش صنعت دارای رشد منفی بوده است. یکی از دلایل اصلی این رشد منفی، مسئله کمبود برق است که بار آن عمدتاً به بخش صنعت منتقل شده است. بر این اساس رشد بخش صنعت در سال ۱۴۰۰ حدود ۱/۱ درصد پیش بینی می‌شود. شاخص موجودی مواد اولیه طرح شامخ آنها در اردیبهشت ماه عدد بالای ۵۰ ثبت کرده که این موضوع سیگنالی نگران کننده

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۵۵۸۹

شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

درخصوص تامین مواد اولیه صنعت است. این موضوع می‌تواند به دلیل محدودیت های تجاری ناشی از شیوع ویروس کرونا، نقدینگی پایین شرکت ها برای تامین مواد اولیه و افزایش قابل توجه قیمت مواد اولیه رخ داده باشد.

ساختمان:

شواهد موجود از پروانه های ساختمانی صادره در نیمه دوم سال ۱۳۹۹، نشان دهنده رشد مثبت سرمایه گذاری در ساختمان است. از طرف دیگر، عملکرد بودجه عمرانی دولت در شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ نشان میدهد که رشد سرمایه گذاری در ساختمان های غیرمسکونی دولتی در این دوره مثبت بوده است، چراکه مخارج عمرانی نسبت به سال گذشته به صورت اسمی ۹۰/۹ درصد افزایش داشته و با در نظر گرفتن تورم، سرمایه گذاری دولتی به قیمت ثابت در نیمه اول سال ۱۴۰۰ مثبت بوده است که البته به دلیل محدودیت های بودجه ای دولت، تداوم این رشد برای ۶ ماهه دوم قابل انتظار نخواهد بود. در نهایت، رشد بخش ساختمان در سال ۱۴۰۰ حدود ۴/۱ درصد برآورد می‌شود.

خدمات:

رشد مثبت خدمات در فصل بهار بیانگر بازایی این بخش از تبعات منفی شیوع کروناست و با توجه به رشد مثبت این بخش در نیمه دوم سال ۱۳۹۶ انتظار نمی‌رود در فصول آتی سال نیز تداوم یابد. برآورد رشد بخش خدمات با در نظر گرفتن تحولات زیربخش های خدمات در سال ۱۴۰۰ حدود درصد برآورد می‌شود.

رشد اقتصادی:

در نهایت پیش بینی می‌شود در سال ۱۴۰۰ رشد اقتصادی ایران ۲/۸ درصد باشد. این میزان برای رشد بدون نفت ۱/۶ درصد است. نمایه زیر جزییات برآورد رشد در سطح بخشها را نشان می‌دهد. صندوق بین المللی پول و بانک جهانی نیز در آخرین گزارش های خود رشد اقتصادی ایران را در سال ۲۰۲۱ به ترتیب ۲/۵ و ۲/۴ درصد پیش بینی کرده اند.

جدول ۲ برآورد رشد اقتصادی بخش های مختلف اقتصاد ایران

شرح	پیش بینی سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸
کشاورزی	-۳,۱	۴,۳	۲,۸
نفت	۱۹,۵	۸,۷	-۳,۵
معادن	۸,۱	۲,۵	-۲,۱
صنعت	۱,۱	۸,۰	-۱,۸
ساختمان	۴,۱	۸,۷	۶,۲
خدمات	۲,۵	-۰,۷	-۰,۷
تولید ناخالص داخلی	۲,۸	-۶,۹	-۶,۹
تولید ناخالص داخلی بدون نفت	۱,۶	۲,۴	-۰,۵



موسسه حسابرسی رازداران
(حسابداران رسمی)

فرآیند نوآوری
شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۴
(سهامی خاص)

شرکت سرمایه‌گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹

گروه توسعه مالی مریزادگان (سهامی عام)

تأریخ ثبت: ۱۳۰۳۰

گروه مالی کارآفرین
شماره ثبت: ۲۶۰۲۱

نگاهی به بازار سرمایه

شاخص بورس تصویری کلی از وضعیت بازار سهام را نشان می دهد. در واقع شاخص نماگری است که بیانگر روند عمومی قیمت ها است که تغییرات آن در مقایسه با یک تاریخ مبدا در نظر گرفته می شود. بنابراین شاخص معیاری برای فهم روند کلی بورس تهران است.

روند کاهشی شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران که از اواسط سال ۱۳۹۹ آغاز شده بود، در سال ۱۴۰۰ نیز ادامه داشت. وضعیت بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ با نوسانات زیادی همراه بود اما در نهایت، شاخص کل در پایان سال ۱۴۰۰ نسبت به ابتدای سال تغییر محسوسی نداشت. مقدار شاخص کل وزنی در ابتدای سال، برابر با ۱/۳۰۷،۷۰۷ واحد بوده است که در پایان سال به مقدار ۲۵۰، ۱،۳۶۷ واحد رسیده است که نشان دهنده رشد ۵ درصدی است. بازدهی بازارهای رقیب نظیر بازار ارز، طلا، مسکن به ترتیب برابر با ۶ درصد و ۱۱ درصد و ۱۶ درصد بوده است. نرخ سود بدون ریسک نیز در سال ۱۴۰۰ به طور میانگین برابر با ۲۲ درصد بوده است. باتوجه به اینکه شاخص کل وزنی تحت تاثیر روند قیمت شرکت های بزرگ است شاخص کل هم وزن روایت بهتری از وضعیت کلی بازار و جو کاکم بر بازار دارد. مقدار شاخص کل هم وزن در ابتدای سال ۱۴۰۰ برابر با ۴۴۱/۸۳۵ واحد بوده است که در پایان سال ۱۴۰۰ با افت ۲۱ درصدی به مقدار ۳۴۸/۲۶۹ واحد رسیده است. روند شاخص کل هم وزن نشان می دهد که قیمت سهام اکثر شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه با کاهش محسوسی همراه بوده است و علی رغم بازدهی ۵ درصدی شاخص کل وزنی وضعیت کلی بازار سرمایه مناسب نبوده است. این در حالی است که قیمت جهانی کالاها در سال ۱۴۰۰ افزایش یافت و نرخ ارز نیز در بازار داخلی از ثبات نسبی برخوردار بود و این دو موضوع تاثیر مثبت بر سودآوری شرکت ها داشته است، اما بازار سرمایه وضعیت خوبی را در سال ۱۴۰۰ سپری نکرد؛ از جمله دلایلی که می توان درخصوص وضعیت نامطلوب بازار سرمایه به آن اشاره کرد، افزایش نرخ بهره بدون ریسک و نرخ بهر بین بانکی، عدم توافق مذاکرات هسته ای، ابهام در نرخ خوراک پتروشیمی ها و افزایش هزینه انرژی شرکت ها است.

به این ترتیب عوامل مطرح شده موجب گردید تا بی اعتمادی بر فضای بازار سرمایه حاکم گردد و سهامداران خرد اقدام به فروش سهام خود نموده و سرمایه خود را از بازار خارج نمایند و یا تبدیل به واحد صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت کنند. بر این اساس بخشی از منابع نقدی خارج شده از بازار سرمایه وارد بازار رمزارزها گردید و بخش قابل توجهی از آن نیز در بانک ها سپرده گذاری شد. روند یکساله شاخص کل بورس تهران و فرابورس ایران به شرح نمایه زیر است

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

گروه مالی کار اف
شماره ثبت ۳۳۳۳۳۳۳۳

مشاور سرمایه گذاری
فسراز آینده نوآفرین
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲

صندوق سرمایه گذاری امین اعتماد

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی میرآیندگان (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

۳. مروری بر صندوق های سرمایه گذاری خصوصی

۳.۱. پیشینه صنعت سرمایه گذاری خصوصی در جهان:

همه شرکت ها در برخی مراحل توسعه نیاز به کمک یا محرک برای حرکت روبه جلو دارند. غالب شدن بر مشکلات در مسیر توسعه نیازمند تزریق سرمایه یا ورود مدیر متخصص از بیرون سازمان است تا توانایی های بالقوه محقق شوند و از فرصت های پیش رو استفاده شود. شرکتی که جایگاهش در صنعت تثبیت شده باشد، بطور فزاینده در معرض تحولات بازار، رقابت روزافزون یا فشار برای به روز کردن شیوه های تولید و روش های مدیریت شرکت هستند. شرکت هایی که در دوره ای طولانی عملکرد ضعیفی داشته اند باید مشکلات خود را شناسایی کرده و آن ها را رفع کنند. کسب و کارهای خانوادگی باید مسئله جانشین پروری را به درستی حل کنند.

تقاضاها و نیازهای کسب و کارهایی که در چنین مرحله حیاتی قرار دارند اغلب فراتر از ظرفیت و خدمات ارائه شده توسط بانک ها و شرکت های مشاوره ای است. برای مثال بعید است که بازار سرمایه راه حلی برای شرکت های کوچک و متوسط (SME) ارائه دهد. شرکت های سرمایه گذاری خصوصی (PE) در قالب صندوق های جسورانه، صندوق های سهام رشدی و صندوق تملک این شکاف را پر می کنند و سرمایه ای با بازگشت طولانی، مشاوره تخصصی و حمایت عملیاتی به این نوع از شرکت ها ارائه می دهند.

در چهار دهه گذشته، سرمایه گذاری خصوصی به عنوان عامل تحول مطلوب برای شرکت هایی ظاهر شده که به دنبال تغییر هستند. بعضی مواقع سرمایه گذاری خصوصی تنها راه رشد کسب و کارهایی است که نیاز به شریکی برای جذب سرمایه و تسهیم ریسک دارند. اکوسیستم سرمایه گذاری خصوصی طی سال ها به شدت رشد کرده است. در سال ۲۰۲۱، این صنعت بیش از ۶.۳ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت داشته است (شامل استراتژی های جایگزین و سرمایه گذاری های مشترک). این سرمایه متوسط بیش از ۸۰۰۰ صندوق حرفه ای در سطح جهان سرمایه گذاری و اداره می شود. درک این صنعت (عامل های پیشرفت و پویایی آن) برای کارآفرینان، صاحبان کسب و کارهای خانوادگی، اعضای هیئت مدیره شرکت های چند ملیتی و مدیران ارشد ضروری است.

حال تعریف دقیق سرمایه گذاری خصوصی چیست؟ صندوق های سرمایه گذاری خصوصی با اهداف بلندمدت در شرکت های خصوصی (یا در بعضی مواقع شرکت های بورسی) سرمایه گذاری می کنند و در ازای آن سهامی می گیرند که در بازار بورس آزادانه قابل معامله نیست.

اکثر صندوق های سرمایه گذاری خصوصی در سطح جهان به صورت مشارکت محدود و با سرمایه ثابت اداره می شوند و به شکل ابزار «با هدف سرمایه گذاری نامعین»^۱ عمل می کنند. عمر صندوق مشترک سرمایه گذاری با سرمایه ثابت، محدود است و نیاز به سرمایه گذارانی دارد که در کل دوره مالی (معمولاً ۱۰ ساله) متعهد به تامین سرمایه صندوق باشند و دارای حق برداشت پیش از موعد نباشد. در حالی که سرمایه گذاران در صندوق های سرمایه گذاری خصوصی درکی کلی از هدف صندوق دارند (مانند بازارهای با اندازه متوسط برای تملک شرکت های اروپایی) اما قدرت انتخاب تک تک شرکت ها را ندارند، به همین علت اصطلاح نامعین بودن هدف سرمایه گذاری را بکار می برند.

شکل زیر افرادی که در جریان ساختاردهی به صندوق سرمایه گذاری خصوصی با مشارکت محدود مشارکت دارند نشان می دهد:

blind pool

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار هیچ

خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا (سهامی عام)

مس ایرانیان

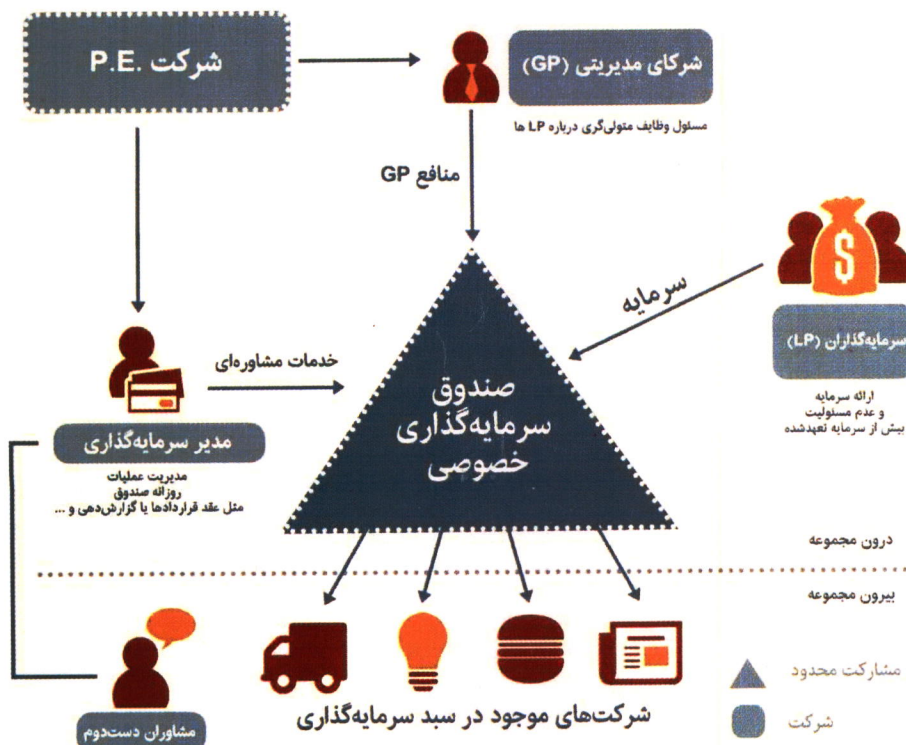
(سهام خاص)

شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

شکل ۱ ساختار صندوق سرمایه گذاری خصوصی مشارکت محدود



شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی: شرکتی است متخصص در اجرای استراتژی سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر، سهام بالغ یا تملک. این شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی سرمایه لازم برای تشکیل صندوق را جذب می‌کند و به اعضای صندوق مشاوره می‌دهد. این کار از طریق دو شخصیت حقوقی مجزا ولی مرتبط با هم انجام می‌شود: شریک مدیریتی (GP) و مدیر سرمایه‌گذاری (investment manager). اعضای شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی معمولاً اعضای کلیدی و تصمیم‌گیرنده این دو شخصیت حقوقی هستند. وجود این دو شخصیت حقوقی باعث می‌شود که شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی از مسئولیت مربوط به صندوق مصون باشد. نمونه‌های قابل توجه از این نوع شرکت‌ها، شرکت کوهلبرگ کراویس رابرتس^۱ و اپکس پارتنر^۲ و شرکت‌های ریسک‌پذیر مانند سکویا^۳ و کلینر پرکینز^۴ هستند.

شرکای سرمایه‌گذاری: سرمایه‌گذاران یا شرکای سرمایه‌گذار (LP) بیشترین سهم سرمایه در صندوق را به خود اختصاص می‌دهند. شرکای سرمایه‌گذار صرفاً به عنوان یک سرمایه‌گذار مستقل با مسئولیت محدود و تعهد به سرمایه‌ی صندوق، شریک می‌شوند. سرمایه‌گذاران فعال در سرمایه‌گذاری خصوصی شامل صندوق‌های بازنشتی عمومی و خصوصی، شرکت‌های بیمه، بانک‌ها، شرکت‌های سهامی، بنگاه‌های خانوادگی و فراصندوق‌ها می‌شوند. شرکای سرمایه‌گذار صرفاً سرمایه‌گذار هستند و نمی‌توانند در مدیریت فعالیت‌های صندوق یا شرکت‌های پورتفوی آن دخالت کنند. در غیر این صورت این ریسک وجود دارد که مسئولیت آن‌ها از حالت محدود خارج شود. زمانی که مدیر سرمایه‌گذاری قراخوان پرداخت سرمایه بدهد، شرکای سرمایه‌گذار متعهد هستند که سرمایه را تأمین کنند و در صورت خروج موفقیت‌آمیز صندوق از یک شرکت، سرمایه خود را به همراه سود آن دریافت می‌کنند.

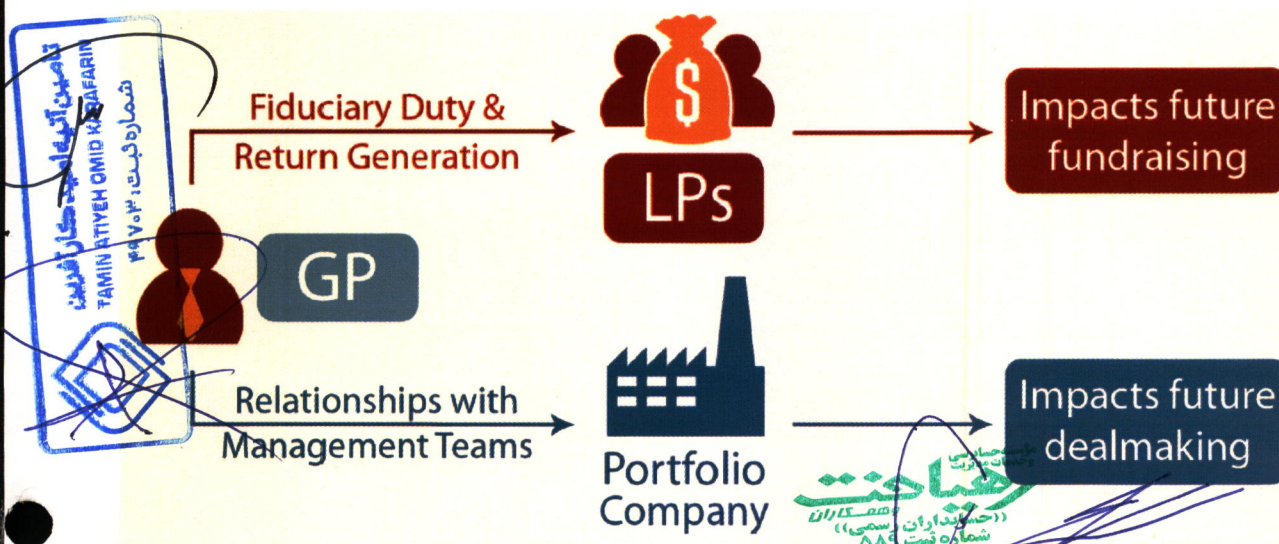
Kohlberg Kravis Roberts
APAX Partners
Sequoia Capital
Kleiner Perkins

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه مالی کیمیا مس ایرانیان (سهامی خاص) گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام) شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

شریک مدیریتی (GP): مسئولیت زیادی در همه جنبه‌های مرتبط با مدیریت صندوق دارند. وظیفه متولی‌گری او به این معناست که صرفاً در جهت منافع سرمایه‌گذاران تلاش کند. شریک عمومی فراخوان سرمایه‌گذاری می‌کند و کل تصمیمات مربوط به سرمایه‌گذاری و واگذاری (تصفیه) صندوق طبق دستورالعمل مندرج در توافقنامه مشارکت محدود انجام می‌شود. شریک سرمایه‌گذار ممکن است بعضی از وظایف مدیریت را به مدیر سرمایه‌گذاری یا کمیته سرمایه‌گذاری شرکت محول کند.^۶ با این حال وظایف او تغییر نمی‌کند و شخصاً مسئول همه بدهی‌ها و مسئولیت‌های صندوق است و همچنین متعهد است که سرمایه را طبق مفاد قرارداد، سرمایه‌گذاری کند.^۷ شریک مدیریتی و شرکای شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی و مدیران ارشد آن باید به نوبه خود مقداری، هر چند کم، در صندوق سرمایه‌گذاری کنند تا تضاد منافع با شرکای سرمایه‌گذاری رخ ندهد. سهم شرکای عمومی معمولاً بین ۱ تا ۵ درصد است و به ندرت از ۱۰ درصد از کل سرمایه جمع‌شده صندوق فراتر می‌رود.

مدیر سرمایه‌گذاری (investment manager): در عمل مدیرسرمایه‌گذاری^۸ فعالیت روزانه صندوق سرمایه‌گذاری را هدایت می‌کند. او فرصت‌های بالقوه سرمایه‌گذاری سبد را ارزیابی می‌کند و خدمات مشاوره‌ای به شرکت‌های عضو پورتفولیوی شرکت سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد و حسابرسی صندوق و فرآیندهای گزارش‌دهی را مدیریت می‌کند. او کارمزدی برای انجام این کارها دریافت می‌کند که شاید بخشی از آن به مشاور دست دوم داده شود. کارمزد مدیریتی معمولاً بین ۱.۵ تا ۲ درصد سرمایه متعهد در دوره سرمایه‌گذاری صندوق است که در مقدار سرمایه‌گذاری شده لحاظ شده است و ممکن است نرخ آن کاهش یابد.

شکل ۲ روابط کلیدی که شریک مدیریتی باید مدیریت کنند



شرکت عضو پورتفوی سرمایه‌گذاری (portfolio company): یک صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در طول دوره خود در تعداد محدودی از شرکتها سرمایه‌گذاری می‌کند (به طور متوسط ۱۰ الی ۱۵ عدد) که نشان دهنده سبد پرتفوی سرمایه‌گذاری است. این

Handwritten notes and stamps are present in this section. A blue stamp reads 'مؤسسه حسابرسی رازداران (حسابداران رسمی)'. A circular blue stamp in the center contains the text 'صندوق کارآفرینی امید' and 'دیر جماله مرکزی'. To the right, there is a blue stamp for 'گروه مالی کارآفرین' and another for 'مشاور سپر آیدو نوآفرین'. At the bottom left, a blue stamp reads 'گروه مالی کیمیا' and 'مس ایرانیان (سهامی خاص)'. At the bottom center, there is a red stamp with the number '۲۱' and some handwritten text. At the bottom right, there is a blue stamp for 'سازمان بورس و اوراق بهادار' and a handwritten note 'شماره ثبت ۱۳۰۲۲۰'.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

شرکت‌ها در دوره ارزیابی موشکافانه^۹، «شرکت‌های هدف» نامیده می‌شوند. اگر شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی بتواند بعد از سه تا هفت سال، توانایی فروش سهام خود در این شرکت‌ها را با سود داشته باشد، موفق به حساب می‌آید.

از منظر شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی و نهادهای وابسته به آن، کسب و کار سرمایه‌گذاری خصوصی دو نوع رابطه ساده و مجزا دارند: از یک طرف وظایف متولی‌گری شرکت در قبال شرکای سرمایه‌گذاری (GP) و از طرف دیگر تعامل با کارآفرینان، صاحبان مشاغل و تیم‌های مدیریتی در پورتفولیو (شکل بالا). رفتار حرفه‌ای و ارزش‌آفرین موجب بوجود آمدن اعتبار می‌شود و دسترسی به فرصت‌های سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه را تضمین خواهد کرد.

چرخه زندگی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

مدل کسب و کار شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی متعارف به موفقیت آن‌ها در جذب سرمایه و خروج پرسود از شرکت‌های پورتفولیو بستگی دارد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی براساس مشارکت محدود و معمولاً برای یک دوره ۱۰ ساله که ۱ تا ۲ سال قابل تمدید باشد ایجاد شده و معمولاً به عنوان مدل ۲+۱۰ شناخته می‌شوند. بطور کلی شریک عمومی سرمایه را در ۴ یا ۵ سال اول تأسیس صندوق ارائه می‌دهد و در سال‌های بعد نتیجه آن را می‌بیند. اگر برای خروج محتاطانه از کل سرمایه‌گذاری‌ها باز هم نیاز به زمان اضافی باشد، شریک عمومی می‌تواند به صلاحدید خود عمر صندوق را تا ۲ سال تمدید کند. در نمودار ۳-۱ جدول زمانی جذب سرمایه، سرمایه‌گذاری، دوره نگهداری و دوره واگذاری (تصفیه) یک صندوق سرمایه‌گذاری با سرمایه بسته نشان داده شده است.

شکل ۳ چرخه عمر صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

شرکت‌های پورتفولیو را دوباره سرمایه‌گذاری کند (به این کار بازیافت سرمایه گفته می‌شود) و به این ترتیب کل سرمایه قابل سرمایه‌گذاری صندوق افزایش پیدا می‌کند.

شرکای عمومی، با انجام فراخوان سرمایه، سرمایه سرمایه‌گذاران را می‌گیرند و از آن برای فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری یا برای تأمین مخارج و پرداخت هزینه‌های صندوق استفاده می‌کنند. به بخشی از سرمایه تعهد شده که فراخوان شده و سرمایه‌گذاری شده است «سرمایه پرداخت شده»^{۱۰} می‌گویند. به مقداری از سرمایه‌ی صندوق که سرمایه‌گذاری نشده است، «سرمایه خشک»^{۱۱} گفته می‌شود. از دیدگاه وسیع‌تر، کل مقدار سرمایه تعهد شده و سرمایه‌گذاری نشده صنعت، سرمایه خشک صنعت گفته می‌شود.

جنبه‌های مختلف صندوق از منظر شریک سرمایه‌گذار

تعهد سرمایه و کسب بازدهی

سرمایه‌گذاران همیشه بخشی از سرمایه خود را به سرمایه‌گذاری خصوصی تخصیص داده‌اند زیرا نسبت به بقیه طبقه‌های دارای، مثل سهام بورسی و اوراق با درآمد ثابت، کارایی بیشتری دارد ولی این عملکرد بهتر همراه با ریسک بیشتر (یا متفاوت) است که در وهله اول ناشی از عدم نقدشوندگی سرمایه‌گذاری خصوصی است. با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری خصوصی قابلیت نقدشوندگی در کوتاه‌مدت ندارد، ایجاد سبد مناسب با ریسک مورد نظر سرمایه‌گذار بسیار کار سختی است و نسبت به دیگر طبقه‌های نقد شونده دارای چالش بیشتری دارد. علاوه بر آن، سرمایه‌گذاری خصوصی سرمایه را به مدت چند سال قفل می‌کند و در صورت فراخوان از طرف شریک عمومی، شریک محدود فقط ۱۰ روز زمان برای ارائه سرمایه دارد که همه این موارد باعث افزایش پیچیدگی مدیریت نقدینگی می‌شوند.

مدیریت مؤثر جریان نقدینگی پورتفولیو از جمله چالش‌های اساسی سرمایه‌گذاران در صندوق خصوصی است. شرکای محدود که یک برنامه سرمایه‌گذاری خصوصی را از ابتدا شروع می‌کنند، قبل از رسیدن به جریان خالص مثبت باید سال‌ها خود را برای جریان نقدینگی تجمعی منفی آماده کنند. از طرف دیگر سرمایه‌گذاران ماهر و باتجربه، اغلب به بیش از صد صندوق متعهد هستند که باید جریان‌های نقدینگی بسیار پیچیده‌ی مربوط به آنها را مدیریت کنند.

ساختار هزینه و سود و زیان سرمایه‌گذاری خصوصی

ساختار عادی هزینه‌های صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی به نحوی طراحی می‌شود که شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی و سرمایه‌گذاران صندوقش تضاد منافع اقتصادی نداشته باشند. معمولاً به ساختار هزینه در سرمایه‌گذاری خصوصی به عنوان «۲ و ۲۰» گفته می‌شود و بیان می‌کند که چگونه مدیر سرمایه‌گذاری صندوق و شریک عمومی (و به نوبه خود متخصصان سرمایه‌گذاری شرکت حقوق و مزایا دریافت می‌کنند: سالانه ۲ درصد توسط شرکای محدود به مدیر سرمایه‌گذاری صندوق برای هزینه‌های مدیریتی پرداخت می‌شود و ۲۰ درصد از سود خالص صندوق به شریک عمومی بابت پاداش عملکرد^{۱۲} داده می‌شود. اکثریت سود قطعی یعنی همان ۸۰ درصد باقی‌مانده به نسبت سهم، بین شرکای محدود تقسیم می‌شود. تا زمانی که کسب پاداش عملکرد انگیزه‌ی اصلی سرمایه‌گذاران خصوصی حرفه‌ای باشد، تمرکز آنها بر حداکثر کردن بازده ادامه خواهد یافت که به نوعی تأمین کننده منافع شرکای محدود هم هست.

^{۱۰} contributed capital

^{۱۱} dry powder

^{۱۲} carried interest or "carry"

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کلی و جزئی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

شرکت سرمایه‌گذاری

گروه مالی کیمیا

مس ایرانیان

(سهام خاص)

شماره ثبت ۴۹۵۸۹۶

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

نگاهی به ۴۵ سال گذشته

با تأمل در مورد تغییرات صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی طی ۴۵ سال گذشته، متوجه می‌شویم که روندهای مربوط به جذب سرمایه یکی از اولین مواردی است که جلب توجه می‌کند. در بررسی داده‌های جذب سرمایه در صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی، اگر کمی به عقب برگردیم می‌بینیم که در سال‌های ۱۹۶۰ تا ۱۹۸۳ در مقایسه با روندفعلی، جذب سرمایه زیادی وجود ندارد. در سال ۱۹۷۲، ۲۲۵ میلیون دلار برای صندوق‌های ریسک‌پذیر جذب شده است و صندوق‌های تملک وجود ندارند و کلایتر پرکینز^{۱۳} به عنوان اولین صندوق از این نوع است. همچنین جذب سرمایه ریسک‌پذیر در سال ۱۹۷۵ به کف ۶۰ میلیون دلار کاهش پیدا کرد.

تا سال ۱۹۷۹ وضعیت اقتصاد بهتر بود، نرخ مالیات بر سود سرمایه از ۵۰ درصد به ۲۸ درصد کاهش یافته بود. شرکت‌های دارای سرمایه خطرپذیر (اینتل، مایکروسافت، اپل و جنتک^{۱۴}) شروع به کار کرده بودند و ۸۰۰ میلیون دلار برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر جمع‌آوری شده بود. در اوایل دهه ۱۹۸۰ تامین مالی ریسک‌پذیر به خاطر بازدهی عالی و رشد بازار سهام پیشرفت کرد. در سال ۱۹۸۳، ۷۰۳ میلیارد دلار سرمایه جذب شد و برای اولین بار از اصطلاح «آبرصندوق»^{۱۵} استفاده گردید.

امروزه تصور این مسئله دشوار است که در گذشته هیچ داده‌ای برای ارزیابی مدیران نداشتیم و معاملات افشا شده معدودی اتفاق می‌افتاد. تمام صندوق‌ها برای بار اول افتتاح می‌شدند و در واقع هیچ استاندارد رسمی، معیار و رتبه‌بندی، دستورالعمل ارزش‌یابی ثبت‌شده و نهاد متولی وجود نداشت. کنفرانس‌ها و خبرگزاری‌های صنعت محدود بودند به نشست سالانه انجمن ملی سرمایه ریسک‌پذیر و مجله سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر. دستگاه فاکس هنوز اختراع نشده بود اما شرکتی به نام فدرال اکسپرس که با سرمایه‌گذاری خطرپذیر ایجاد شده بود، در زمینه تحویل شبانه بسته‌های پستی تحول بزرگی ایجاد کرد.

در آن زمان جذب سرمایه به شدت دشوار بود. اکثر مشاوران بازنشتی این طبقه دارایی را پوشش نمی‌دادند. زمان زیادی صرف ارزیابی آموزشی برای تراستی و مشاوران آنها در دفاتر کار، جلسات هیئت مدیره و کنفرانس‌های مربوط به بازنشتی شد. در طول دهه ۱۹۸۰ تلاش‌ها نتیجه داد. استفاده از اصطلاح جدید «طبقه دارایی» به این معنی بود که از یک فعالیت حاشیه‌ای به موضوعی نهادی تبدیل شده است.

در طول دهه ۱۹۷۰ و تا اواخر دهه ۱۹۸۰، آمریکا دنیای سرمایه‌گذاری‌های جسورانه بود. بعد از آن، حوزه تملک، به عنوان روشی جدید در دنیای سرمایه‌گذاری خصوصی پدید آمد. CD&R، KKR و تعداد معدودی از شرکت‌ها در فعالیت «خرید شرکت با کمک بدهی» پیشقدم شدند که این کار در مدیریت و خرید مالکیت شرکت‌ها، ایده جدیدی محسوب می‌شد. به وجود آمدن بازار اوراق قرضه با بازده بالا توسط مایکل میلکن^{۱۶} از شرکت درکسل بورن‌هام لمبرت^{۱۷} باعث شد استفاده از این نوع اوراق در مقیاس وسیع‌تر از قبل صورت پذیرد.

در سال ۱۹۸۰ فقط ۱۸۰ میلیون دلار سرمایه برای صندوق‌های تملک در آمریکا جمع‌آوری شد. این مقدار در عرض ۳ سال به ۲/۷ میلیارد دلار و در سال ۱۹۸۷ به ۱۳/۹ میلیارد دلار رسید. مثل اکثر روندهای خوب، بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری که نهایتاً پایانی بد را تجربه می‌کنند، این روند نیز زمانی به بدترین نقطه خود رسید که شرکت KKR مالکیت شرکت RJR Nabisco را خریداری کرد (داستان این ماجرا در کتاب و فیلمی به نام «حمله وحشی‌ها»^{۱۸} آورده شده است).

- ^{۱۳} Kleiner Perkins
- ^{۱۴} Genentech
- ^{۱۵} mega fund
- ^{۱۶} Michael Milken
- ^{۱۷} Drexel Burnham Lambert
- ^{۱۸} Barbarians at the Gate

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

شرکت سرمایه‌گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهام خاص)
شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

گروه توسعه مالی مریانه‌گان (سامی‌عام)
تأریخ: ۱۳۸۳/۰۳/۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

در طول نیمه دوم دهه ۱۹۸۰، مدیران آسیایی و اروپایی شروع به استفاده از شیوه‌های آمریکایی برای سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر و عملیات تملک کردند. بسیاری از این مدیران در جهت جذب سرمایه، به آمریکا سفر کردند چراکه در آنجا افراد خواهان سرمایه‌گذاری بیشتر بودند. علاوه بر صندوق‌های بازنشتی و موقوفات تقریباً تمامی فراصندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی نیز در آمریکا مستقر بودند.

تا سال ۱۹۹۰ آمریکا در شرایط رکود اقتصادی و بحران پس انداز و وام قرارداشت، جذب سرمایه برای تملک به شدت کاهش پیدا کرد به طوری که در سال ۱۹۹۱ به ۶ میلیارد دلار رسید. اما به تدریج همه بازیکنان صنعت درشان را یاد گرفته بودند و کسب‌وکار تملکی به‌طور پیوسته و منطقی در دهه ۱۹۹۰ رشد کرد. در واقع صنعتی که از اهرم بالای بدهی در فعالیت‌هایش استفاده می‌کرد به تدریج در طول زمان تغییر کرد و به صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی امروزی تبدیل شد که انواع مختلفی از تامین مالی سهامی، شامل سرمایه‌گذاری در سهم شرکت‌های رشدی، را به صنایع و کسب و کارهای مختلفی ارائه می‌دهد.

در اواسط دهه ۱۹۹۰ پدیده جهانی‌سازی بازار سرمایه‌گذاری خصوصی ظهور کرد. تعدادی از مدیران سرمایه‌گذاری جسورانه و سرمایه‌گذاری خصوصی در بازارهای نوظهور شروع به فعالیت کردند. در اواسط دهه ۲۰۰۰ سرمایه‌گذاران نهادی علاقه‌مند به تنوع پورتفلیو و سود زیاد، تلاش کردند تا به اقتصادهایی که با سرعت در حال رشد بودند دسترسی پیدا کنند. در آن زمان سرمایه زیادی توسط شرکای عمومی آسیای و علی‌الخصوص چینی جمع‌آوری شد و امروزه صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی به تمام گوشه‌های جهان نفوذ کرده است. این تامین مالی در کسب‌وکارهای مختلف با سطح بلوغ مختلف و در جغرافیاهای مختلف انجام می‌شود. نتیجه این فعالیت‌ها افزایش شغل، ثروت و تولید ناخالص ملی است.

سرمایه‌گذاری خصوصی به عنوان یک طبقه از دارایی، به رشد و توسعه هم در بازارهای نوظهور و هم در بازارهای توسعه‌یافته ادامه می‌دهد. تمام افراد درگیر در کسب‌وکارها مانند کارآفرینانی که به دنبال سرمایه برای استارت‌آپشان هستند یا دارندگان کسب‌وکارهای کوچک و متوسط با آرزوی جهانی شدن و همچنین تیم‌های مدیریتی که علاقه‌مند به خرید بخشی از یک شرکت هستند، اغلب همکاران خوبی را در صندوق‌های سرمایه‌گذاران خصوصی می‌یابند. در نتیجه سرمایه‌گذاری خصوصی تأثیر زیادی در مدل‌های اقتصادی دارد و به عنوان محرک مهمی برای تغییر کسب‌وکار در سطح جهانی به فعالیت خود ادامه خواهد داد.

پیشینه صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران

۳،۲

به طور کلی می‌توان گفت صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران صنعتی نوظهور است و تعداد محدودی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران تأسیس گردیده است. البته پیش از شکل‌گیری این صندوق‌ها، صندوق‌های جسورانه در زمینه سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران فعالیت داشتند. تاکنون ۵ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در بازار سرمایه ایران مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت نموده‌اند.

ردیف	نام صندوق خصوصی	مدیر صندوق	میزان سرمایه (ریال)	موضوع سرمایه‌گذاری
۱	اعتبار سرمایه نوآفرین (خرداد ۱۳۹۹)	مشاور سرمایه‌گذاری فراز اید نوآفرین تک (فاین تک)	۵۰۰ میلیارد	صنایع محصولات دانش‌بنیان صنعتی با فناوری بالا، داروسازی و تجهیزات پزشکی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، سرمایه‌گذاری در راه‌آهن، فناوری زیستی، کشاورزی و دامپروری، معادن و فلزات، ماشین‌آلات و تجهیزات و ساخت قطعات و محصولات شیمیایی

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان (سهامی خاص) شماره ثبت: ۴۹۵۸۹

گروه توسعه مالی مهران (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

ردیف	نام صندوق خصوصی	مدیر صندوق	میزان سرمایه (ریال)	موضوع سرمایه‌گذاری
۲	ثروت آفرین فیروزه (اسفند ۱۳۹۹)	گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۱,۰۰۰ میلیارد	صنایع کشاورزی و دامپروری، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی، صنایع فلزی و معدنی، صنایع کاغذ و مقوا و صنایع لجستیک و بسته‌بندی
۳	کمان کاریزما (آبان ۱۴۰۰)	مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما	۱۰,۰۰۰ میلیارد	صنایع الکترونیکی، برق و انرژی، کشاورزی و تبدیلی و غذایی، تجهیزات و ساخت قطعات، کانی‌های فلزی و غیرفلزی، دارویی و سلامت، فناوری اطلاعات و ارتباطات، شیمیایی و پتروشیمی
۴	اکسیر زیست پارسیان (آذر ۱۴۰۱)	سیدگردان ایساتیس پویا کیش	۳,۵۰۰ میلیارد	صنایع زیست فناوری، تجهیزات پزشکی، داروسازی، امنیت غذایی و سلامت
۵	دیوان ارزش (۱۴۰۱)	سیدگردان آرتین	۱۰,۰۰۰ میلیارد	صنایع غذایی، گردشگری، معدن، صنایع تبدیلی و فناوری اطلاعات و ارتباطات

۴. پیشینه موضوع فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

مطابق اساسنامه صندوق، حوزه فعالیت «صندوق خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین» صنایع شیمیایی و پتروشیمی، معدن، صنایع معدنی، فناوری اطلاعات و ارتباطات است که در ادامه به بررسی هر یک از این صنایع پرداخته خواهد شد:

۴/۱. صنعت شیمیایی و پتروشیمی

۴/۱/۱. تحلیل جهانی

تصویری کلی از صنعت پتروشیمی در دنیا

صنعت پتروشیمی به طور کلی شامل سه بخش عمده صنایع بالادستی، میانی و پایین دستی (تکمیلی) است که با حرکت در طول این زنجیره مزایای راهبردی این صنعت از جمله اشتغال‌زایی، ارزش افزوده، توسعه تکنولوژی و تنوع بخشی به محصولات افزایش می‌یابد. کاربردهای گسترده محصولات پتروشیمی از تولید انواع کودهای کشاورزی تا تولید انواع تجهیزات پزشکی، پوشاک و یا صنایع غذایی موجب توجه ویژه کشورهای مختلف جهان به این صنعت و تلاش برای کسب سهمی از بازار و نقش‌آفرینی در زنجیره ارزش این حوزه شده است.^{۱۹}

تقسیم کار بین‌المللی در صنعت پتروشیمی متأثر از پراکندگی منابع تولید این صنعت در نقاط مختلف دنیا بوده است، لذا هر منطقه با توجه به مزیت‌های رقابتی خود، به ایفای نقش در زنجیره ارزش می‌پردازد. بر این اساس منطقه خاورمیانه به دلیل مزیت خوراک اوزان عمدتاً در صنایع بالادستی فعال و محصولات پایه پتروشیمی را به کشورهای چین، هند و شرق آسیا صادر می‌کند. از طرفی

^{۱۹} International Energy Agency. «The Future of Petrochemicals: Towards More Sustainable Plastics and Fertilizers.» (۲۰۱۸).

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد (سامی نام).

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

اروپا در این پازل نقش صادرکننده خدمات فنی و مهندسی را دارد و همچنین سرمایه‌گذار توسعه طرح‌های بالادستی در کشورهای دیگر از جمله خاورمیانه یا چین به شمار می‌رود. به طور کلی عمده عواملی که بر تعادل عمومی صنعت پتروشیمی در جهان طی دو دهه اخیر تأثیرگذار هستند عبارتند از: قیمت جهانی نفت خام، رشد تکنولوژی، توسعه گازهای غیرمعارف و عدم قطعیت‌های سیاسی.^{۲۰}

تحلیل دقیق فاکتورهای بیان شده منجر به اتخاذ راهبردهای کلان کشورهای مختلف برای ایفای نقش بهینه در بازار جهانی پتروشیمی شده است، به طوری که برای مثال ایالات متحده با ظهور صنعت شیل و سرمایه‌گذاری‌های عظیم در این حوزه در حال تبدیل شدن از واردکننده بزرگ مواد اولیه صنایع بالادستی به صادرکننده‌ای بزرگ در حوزه متانول دنیا است.

زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی

آنچه امروزه به عنوان «پتروشیمی» مراد می‌شود ریشه در صنعت نفت و گاز دارد. صنعت پتروشیمی به صناعی اطلاق می‌شود که در آن‌ها هیدروکربن‌های موجود در نفت خام یا گاز طبیعی، پس از انجام فرآورش در مجموعه‌ای از فرآیندهای شیمیایی به محصولات جدید و با ارزش افزوده بالاتری تبدیل می‌شوند. با این تعریف پتروشیمی بیش از ۹۰ درصد مجموع تقاضای خوراک در تولید محصولات شیمیایی را شامل می‌شود.

واحدهای پتروشیمی بر اساس نوع ماده اولیه‌ای که به عنوان خوراک مورد استفاده قرار می‌دهند، محصولات مختلفی را تولید می‌کنند. عمده خوراک‌های مورد استفاده در بخش بالادستی صنایع پتروشیمی گاز طبیعی، میعانات گازی، نفتا و اتان هستند که در واحدهای بالادست پتروشیمی برای تولید مواد اولیه و پایه پتروشیمی فرآوری می‌شوند. در یک دسته‌بندی کلی می‌توان محصولات تولید شده در بخش شیمیایی و پتروشیمیایی را به ۴ دسته اصلی تقسیم کرد. محصولات شیمیایی با ارزش^(۲۱) (HVCs)، آمونیاک، متانول و سایر مواد شیمیایی. محصولات شیمیایی شامل الفین‌های سبک (اتیلن و پروپیلن) و آروماتیک‌ها (بنزن، تولوئن و ترکیب زایلین‌ها (BTX)) جزء محصولات شیمیایی با ارزش قرار گرفته و عموماً حاصل فرآیند کراکینگ با بخار آب می‌باشند. تقاضای عمده برای HVCها در تولید پلاستیک‌ها، الیاف‌های مصنوعی و لاستیک است. آمونیاک دسته پرکاربردی دیگر از محصولات شیمیایی بوده که ترکیب اولیه برای همه کودهای نیتروژنی است. این محصول اگرچه قابل تولید از نفت خام است، اما امروزه در اکثر نقاط دنیا با استفاده از خوراک گاز طبیعی یا ذغال سنگ تولید می‌شود. متانول که به نوعی مهم‌ترین الکل صنعتی محسوب می‌شود، وضعیتی مشابه آمونیاک دارد. تولید این محصولات پایه پتروشیمی (اصطلاح کلی برای مجموع HVC، آمونیاک و متانول) چیزی در حدود دوسوم مجموع تقاضای انرژی بخش شیمیایی را شامل می‌شود. در نمودار شماره ۱۴ تصویری کلی از زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی آورده شده است.

^{۲۰} From <<https://ihsmarkit.com/products/petrochemical-industry-chemical-economics-handbook.html>>

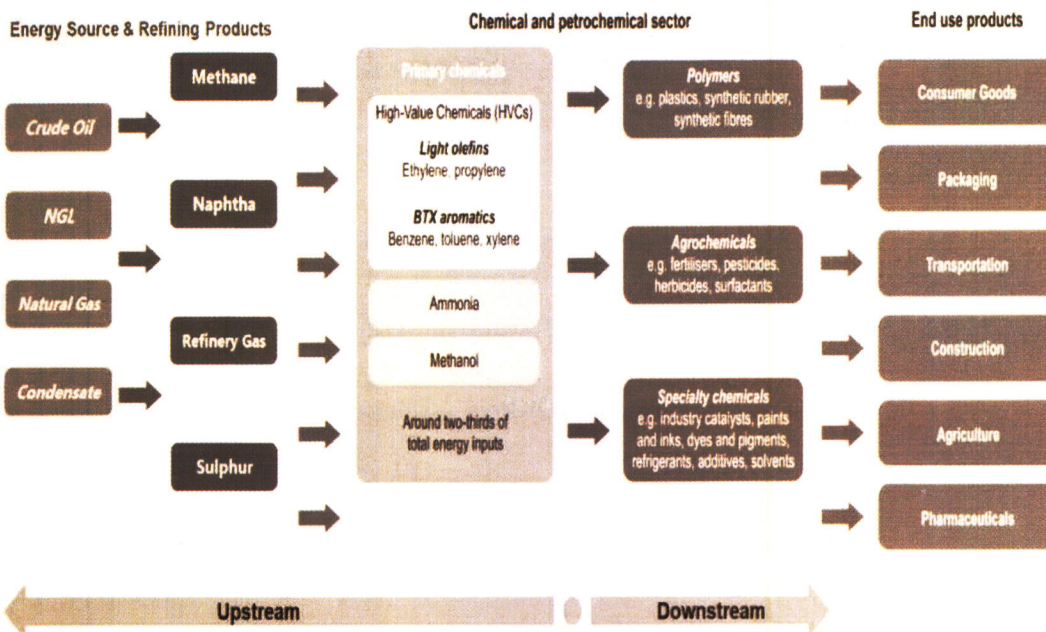
^{۲۱} High Value Chemical

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار
خصوصی صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت مستقیم ندارد. **گروه مالی کیمیا**

گروه توسعه مالی مزانندگان (سهامی عام)
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۳۰۲۳۰

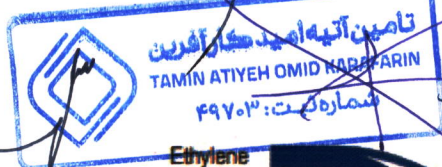
امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمودار ۱۴ تصویری کلان از زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی



ترموپلاستیک‌ها که محصولاتی میانی در زنجیره تولید فرآورده‌های شیمیایی محسوب می‌شوند عمدتاً شامل: پلی اتیلن ترفتالات (PET)، پلی اتیلن با چگالی بالا (HDPE)، پلی وینیل کلراید (PVC)، پلی اتیلن با چگالی کم (LDPE)، پلی پروپیلن (PP) و پلی استایرن (PS) هستند. در شکل شماره ۱ مواد اولیه برای تولید این محصولات و صنایعی که در آن مورد استفاده قرار می‌گیرند نمایش داده شده است.

گروه مالی



شکل ۴ جایگاه ترموپلاستیک‌ها در زنجیره محصولات شیمیایی



منبع: گزارش IEA (۲۰۱۸)

نیزت سرمایه گذاری امید

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت گزافه مالی کیمیا

مس ایرانیان

گروه توسعه مالی مراکز (سایر) عام (سهامی خاص)

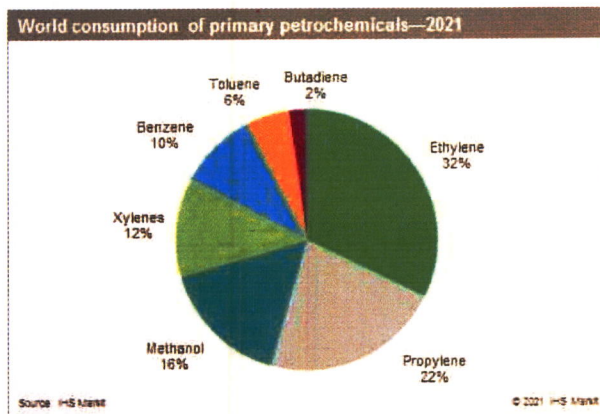
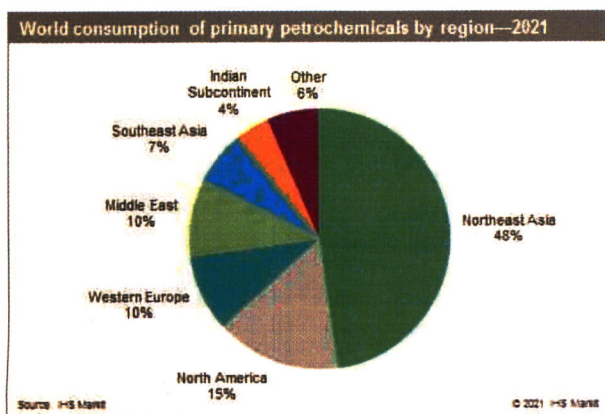
شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

شماره ثبت ۱۲۰۳۲۰

مشاور سرمایه گذاری
فراز آینده نوآفرین تک
(سهامی خاص) شماره ثبت: ۱۸۸۹۶۲

در شکل شماره ۲ نیز سهم مصرف هریک از محصولات شیمیایی به تفکیک منطقه و نوع محصول نمایش داده شده است.

نمودار ۱۵ سهم مصرف هریک از محصولات شیمیایی به تفکیک منطقه و نوع محصول



منبع: IHSmarket

شاخص‌های کلان پتروشیمی در دنیا

تحلیل کلانی که در سال ۲۰۱۸ توسط موسسه اقتصاد آکسفورد انجام گرفت نشان می‌دهد که تأثیرات مستقیم و غیرمستقیم صنایع شیمیایی بر اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۷ معادل ۵.۷ تریلیون دلار بوده که معادل ۷.۱ درصد از مجموع GDP جهانی یا معادل مجموع GDP کشورهای هند، برزیل و مکزیک است. در سراسر جهان مجموعاً ۱۵ میلیون نفر در اشتغال مستقیم صنایع شیمیایی هستند که سهم منطقه خاورمیانه از این میزان اشتغال ۵ درصد (حدود ۷۰۰ هزار نفر) است.^{۲۲} جایگاه این صنایع در بخش انرژی دنیا نیز کلیدی و قابل توجه است، همچنان که بزرگ‌ترین مصرف‌کننده انرژی در بین سایر صنایع همچون آهن، فولاد و یا سیمان است. در سال ۲۰۱۷ چیزی در حدود ۱۰ درصد مصرف انرژی نهایی در این بخش و حدود ۳۰ درصد از مجموع تقاضای صنایع مربوط به این صنعت بوده است. مطابق گزارش آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) در سال مذکور ۱۴ درصد تقاضای نفت خام و ۸ درصد تقاضای گاز طبیعی در جهان مربوط به صنایع شیمیایی بوده که از این میزان

تقاضا ۹۰ درصد مربوط به تولید محصولات پایه شیمیایی (متانول، آمونیاک و HVCها) است.^{۲۴} چین با فروش ۱۵۴۷ میلیارد یورویی بزرگ‌ترین بازیگر و تولیدکننده محصولات شیمیایی محسوب می‌شود. شکل شماره ۳ میزان فروش بزرگ‌ترین فروشندگان محصولات شیمیایی در سال ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد.

^{۲۲} ICCA & Oxford Economics, The Global Chemical Industry: Catalyzing Growth and Addressing Our World's Sustainability Challenges, March ۲۰۱۹.

^{۲۳} International Energy Association (IEA)

^{۲۴} International Energy Agency. «The Future of Petrochemicals: Towards More Sustainable Plastics and Fertilisers.» (۲۰۱۸).

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

مس ایرانیان

(سهامی خاص)

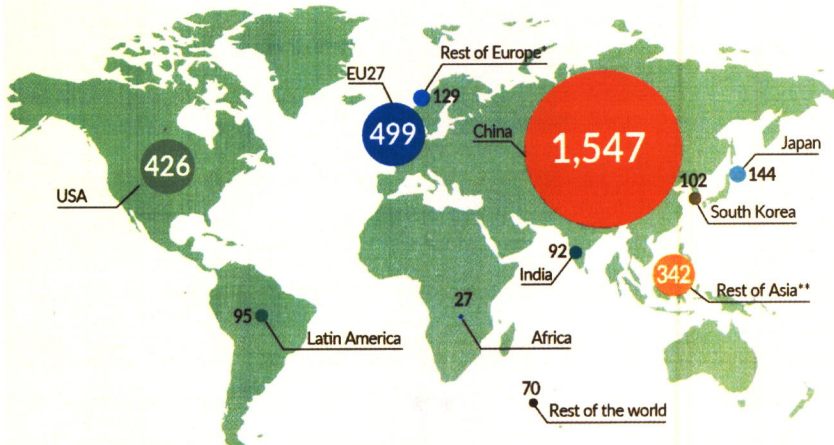
شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

گروه توسعه مالی مریآندگان (سهامی عام)

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

شکل ۵ میزان فروش بزرگترین فروشندگان محصولات شیمیایی در سال ۲۰۲۲

World chemical sales (2020, €3,471 billion)



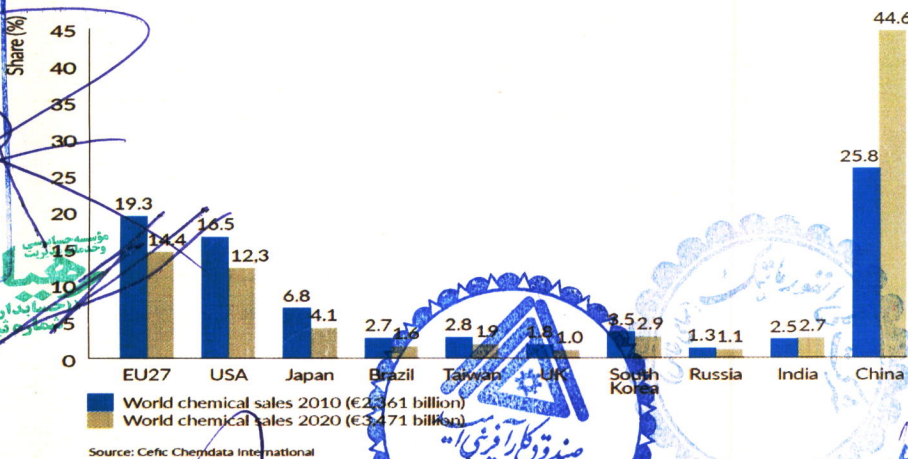
Source: Cefic Chemdata International
 * Rest of Europe covers UK, Switzerland, Norway, Turkey, Russia and Ukraine
 ** Asia excluding China, India, Japan and South Korea

منبع: گزارش ۲۰۲۲ Cefic

در نمودار شماره ۲ می توان سهم فروش محصولات شیمیایی هر یک از بازیگران عمده را نسبت به فروش جهانی محصولات شیمیایی مشاهده کرد. این نمودار هم چنین نمایگر درصد رشد فروش محصولات شیمیایی هر یک از کشورها در سال ۲۰۲۰ نسبت به سال ۲۰۱۰ است. همانطور که ملاحظه می شود چین که در سال ۲۰۱۰ سهم ۲۵.۴ درصدی از فروش محصولات شیمیایی را داشته است ، در سال ۲۰۲۰ توانسته سهم فروش خود را به ۴۴.۶ درصد برساند.

نمودار ۱۶ سهم فروش بازیگران عمده نسبت به فروش جهانی محصولات شیمیایی و درصد رشد آن

World chemical sales by country: top 10



Source: Cefic Chemdata International

منبع: گزارش ۲۰۲۲ Cefic

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)

مشاور سرمایه گذاری
فراز آینده نوآفرین بک
(سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۱۸۸۲۲

شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی گیمیا

مس ایرانیان
(سهامی خاص)

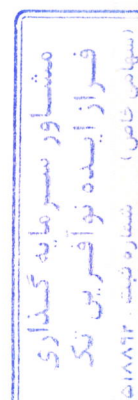
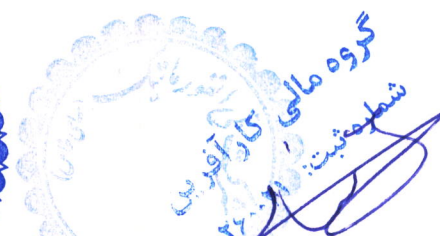
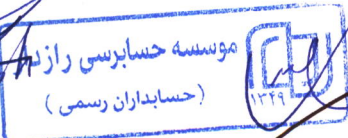
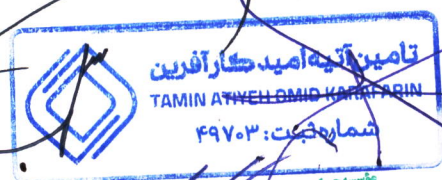
شماره ثبت: ۳۵۵۵۸۹

چشم انداز محصولات پتروشیمی

متانول در بین محصولات پایه با تجربه بیشترین رشد، تا ۲۰۳۰ به میزان ۵۰ درصد و تا ۲۰۵۰ به میزان ۱۰۰ درصد رشد خواهد کرد. دوسوم از این رشد مربوط به قاره آسیا خواهد بود. در سال ۲۰۱۷، چین بیش از ۵۰ درصد متانول دنیا را تولید کرده است و این وضعیت را تا ۲۰۵۰ حفظ خواهد کرد. منطقه آمریکای شمالی (به ویژه ایالات متحده) در این بازه بیشترین سرعت رشد را خواهد داشت و ظرفیت تولید این منطقه در سال ۲۰۵۰ به بیش از سه برابر ظرفیت سال ۲۰۱۷ خواهد رسید. دو دلیل عمده برای افزایش تقاضای متانول خصوصاً در کوتاه مدت وجود دارد؛ اولاً کاربرد این محصول به عنوان مکمل سوخت^{۲۵} و ثانیاً استفاده از آن به عنوان ماده واسطه در تولید HVC ها، است. حدود ۳۵-۴۰ درصد کاربرد فعلی متانول در بخش سوخت می باشد که با توجه به افزایش نگرانی های زیست محیطی مربوط به سوخت های فسیلی و نقش متانول در افزایش عملکرد احتراق خودروها و کاهش آلودگی، پیش بینی می شود این سهم در آینده افزایش یابد.

تقاضای HVC ها در سال ۲۰۵۰ نسبت به سال ۲۰۱۷، حدود ۶۰ درصد افزایش خواهد یافت، منطقه آسیا و اقیانوسیه هم در سال ۲۰۱۷ و هم در افق ۲۰۵۰ بزرگترین تولیدکننده HVC ها خواهند بود. در سال ۲۰۱۷ سهم این منطقه در تولید HVC جهانی ۴۸ درصد بوده که در سال ۲۰۵۰ به ۵۱ درصد خواهد رسید. منطقه خاورمیانه و آفریقا در بلندمدت بیشترین سرعت رشد را دارند و پیش بینی می شود تولید خاورمیانه طی سال های ۲۰۱۷ تا ۲۰۵۰ بیش از دوبرابر رشد کند. در کوتاه مدت محرک اصلی در تقاضای HVC ها، پلاستیک خواهد بود. در سال

۲۰۱۷ سرانه تولید پلاستیک ۴۷ کیلوگرم بوده که این رقم در سال ۲۰۵۰ به بیش از ۶۰ کیلوگرم خواهد رسید. آمونیاک در بین محصولات پایه کمترین رشد را تجربه خواهد کرد. پیش بینی می شود تا سال ۲۰۳۰ تولید آمونیاک بیش از ۱۵ درصد و تا افق ۲۰۵۰ بیش از ۳۰ درصد افزایش یابد. بیشترین رشد تولید این محصول نیز اول در آفریقا و بعد از آن مربوط به منطقه خاورمیانه خواهد بود. بیشترین استفاده از آمونیاک در بخش کشاورزی در کودهای نیتروژنی است، بنابراین با افزایش بهره وری کشاورزی در کشورهای توسعه یافته استفاده از این محصول رشد کمتری خواهد داشت.^{۲۶} در شکل شماره ۴ چشم انداز تولید محصولات شیمیایی تا ۲۰۵۰ به تفکیک مناطق و محصولات مختلف نمایش داده شده است.



^{۲۵} - fuel additive

^{۲۶} International Energy Agency. «The Future of Petrochemicals: Towards More Sustainable Plastics and Fertilisers» (۲۰۱۸)

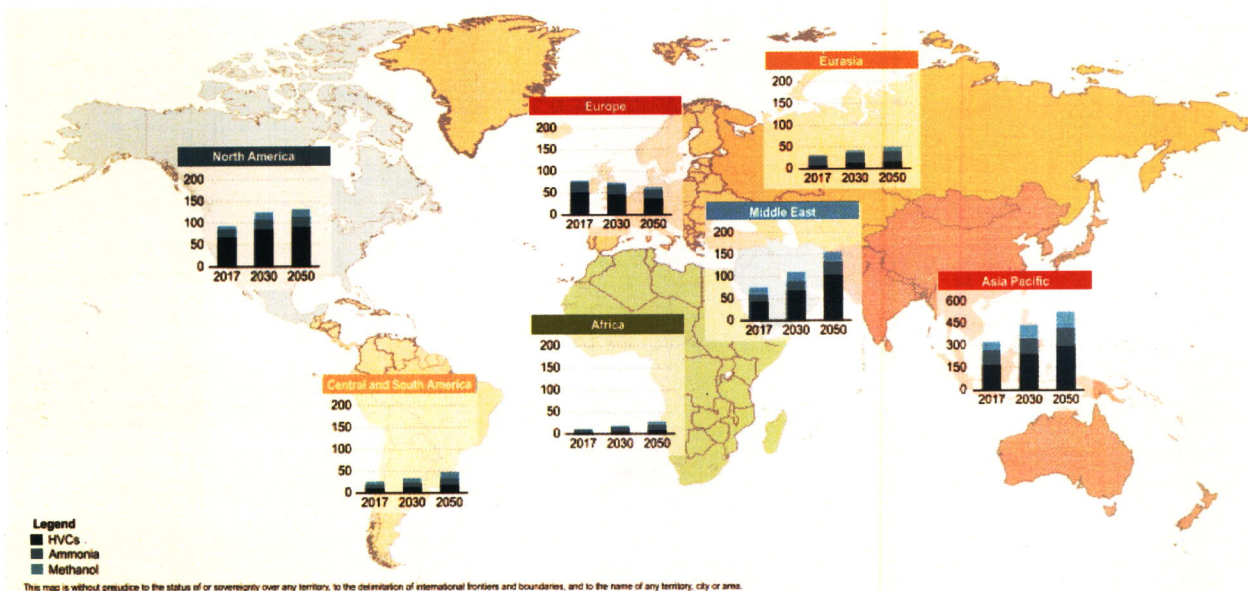
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
موسس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

شکل ۶ چشم انداز تولید محصولات شیمیایی تا ۲۰۵۰ به تفکیک مناطق و محصولات مختلف

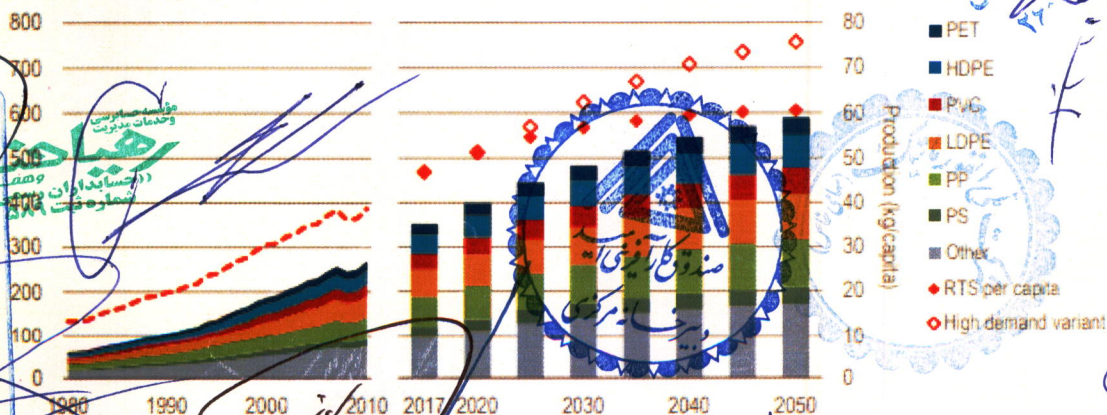


منبع: گزارش IEA (۲۰۱۸)

از آنجایی که مناطق مختلف هم از نظر جمعیت و هم از نظر سطح ثروت رشد می کنند، انتظار می رود مصرف پلاستیک نرخ بالایی از افزایش به ویژه برای بسته بندی و ساخت وساز را نشان دهد. حجم تولید گروهی از ترموپلاستیک های کلیدی (شامل پلی اتیلن ترفتالات (PET)، پلی اتیلن با چگالی بالا (HDPE)، پلی وینیل کلراید (PVC)، پلی اتیلن با چگالی کم (LDPE)، پلی پروپیلن (PP) و پلی استایرن (PS)) از تقریباً ۳۵۰ میلیون تن در سال ۲۰۱۷، به ۵۵۹۰ میلیون تن در سال ۲۰۵۰، افزایشی نزدیک به ۷۰ درصد داشته است. این مطلب نشان دهنده رشد ۳۰ درصدی تولید سرانه این نوع پلاستیک ها از ۴۷ کیلوگرم برای هر نفر در سال ۲۰۱۷ به بیش از ۶۰ کیلوگرم برای هر نفر در سال ۲۰۵۰ است. در نمودار شماره ۳ روند رشد تولید ترموپلاستیک ها تا سال ۲۰۵۰ نمایش داده شده است.

مؤسسه حسابرسی رازداران
(حسابداران رسمی)

نمودار ۱۷ روند رشد تولید ترموپلاستیک ها تا سال ۲۰۵۰



منبع: گزارش IEA (۲۰۱۸)

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
گروه توسعه مالی مرآتیکان (سهامی خاص)
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۳۳۰۰
شماره ثبت: ۳۰۰۵۴۸

۴/۱/۲. تحلیل صنعت پتروشیمی در ایران

پتروشیمی به عنوان یکی از بخشهای اصلی صنعت نفت قدمتی بیش از ۶۰ سال دارد. شرکت ملی صنایع پتروشیمی به عنوان یکی از شرکتهای اصلی وزارت در سال ۱۳۴۳ تأسیس شد. بر اساس دادههای شرکت ملی صنایع پتروشیمی در حال حاضر ۵۴ مجتمع تولید پتروشیمی در کشور فعال می باشد که از این تعداد ۲۰ مجتمع در ماهشهر، ۱۶ مجتمع در عسلویه و ۱۸ مجتمع در سایر مناطق کشور مشغول به فعالیت هستند که بر این اساس مجموع ظرفیت تولید محصولات پتروشیمی در کشور به بیش از ۷۰ میلیون تن در سال ۹۸ رسیده است. برخورداری از منابع عظیم هیدروکربونی گاز و مایع، بهره مندی از سواحل دریایی و دسترسی به بازارهای بین المللی و سرمایه گذاری در این صنعت از جمله عواملی است که باعث توسعه این صنعت شده است. اجرای پروژه های مختلف در طی بیست سال گذشته باعث رشد و توسعه در خور توجه تولید محصولات پتروشیمی شد. این رشد به گونه ای بوده است که ظرفیت تولید محصولات پتروشیمیایی در کشور از ۵/۲ میلیون تن در سال ۷۶ به بیش از ۵۰ میلیون تن در سال ۹۵ برسد. در جدول زیر سهم ایران از ظرفیت تولید و تجارت محصولات عمده پتروشیمی در جهان و منطقه آمده است. بر این اساس سهم ایران از تولید جهانی و منطقه خاورمیانه در سال ۱۳۹۵ به ترتیب ۲/۴ و ۲۱/۸ درصد بوده است.

جدول ۳ سهم ایران از ظرفیت تولید و تجارت محصولات عمده پتروشیمی، ۱۳۸۸-۱۳۹۵ درصد

	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۸۹	۱۳۸۸
سهم ایران از ظرفیت خاورمیانه	۲۱.۸	۲۲.۶۴	۲۲.۱۷	۲۲.۳۸	۲۲.۳۴	۲۲.۵۴	۲۵.۸۵
سهم ایران از ظرفیت جهان	۲.۵۴	۲.۲۶	۲.۲۳	۲.۲۹۷	۲.۳۱	۲.۳۵	۲.۴
سهم ایران از تجارت خاورمیانه	۱۷.۵۳	۱۷.۲۶	۱۷	۱۳.۹۴۹	*	۲۰	۱۹.۴۷
سهم ایران از تجارت جهان	۴.۸۲	۴.۷۱	۴.۴	۳.۵۹۶	*	۴	۳.۴۵

منبع: ترازنامه هیدروکربونی، ۱۳۹۵

از ظرفیت هفتاد میلیون تنی در سال بیش از ۲۵ میلیون تن آن در بندر ماهشهر، ۳۱ میلیون تن در عسلویه و ۱۳ میلیون تن آن در سایر مناطق قرار دارد. در جدول زیر نیز عملکرد کلی تولیدات پتروشیمی کشور تا سال ۹۵ آمده است. بر این اساس مجموع تولدات صنایع پتروشیمی کشور در این سال به بیش از ۵۰ میلیون تن رسیده است. در این سال نسبت تولید به ظرفیت نیز ۸۲٪ بوده است.

موسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)



گروه مالی نوآفرین
شماره ثبت: ۵۸۹

مشاور اسرار مایه گذاری
فرانز آیدو نوآفرین
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲

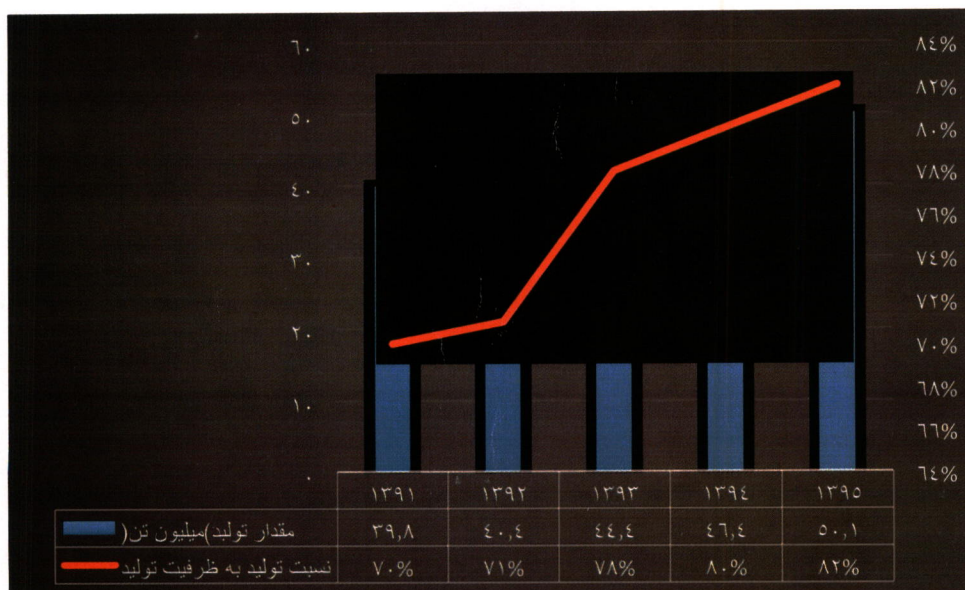
شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مرآتندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمودار ۱۸ مقدار تولید پتروشیمی و نسبت آن به ظرفیت نصب شده در سالهای ۹۵-۱۳۹۱



منبع: ترازنامه هیدروکربونی، ۱۳۹۵

در یک دسته‌بندی کلی از محصولات پتروشیمی می‌توان تولیدات پتروشیمی را در ۵ گروه اصلی طبقه‌بندی کرد.

➤ محصولات پایه: این دسته وسیع‌ترین و متنوع‌ترین محصولات پتروشیمی را شامل می‌شود. انواع اسیدها، بازها، انواع نمک و انواع گازها در این گروه قرار می‌گیرد.

➤ پلیمرها: این گروه شامل پلیمرهای پایه، پلیمرهای ویژه، پلیمرهای مهندسی و پلیمرهای نیمه مهندسی بیشترین ارزش افزوده نسبت به سایر محصولات را دارند.

➤ محصولات آروماتیک: محصولاتی مانند بنزن، تولوئن، زالین و سایر آروماتیک‌های سنگین است.

➤ محصولات مربوط به گروه کود و سموم: این گروه شامل ترکیبات اوره و آمونیاک هستند که عمدتاً به عنوان کود

کشاورزی استفاده می‌شوند.

➤ محصولات مربوط به گروه سوخت و مواد هیدروکربوری: شامل انواع سوخت مانند منزین، نفت، گازوئیل و سایر مواد هیدروکربونی می‌باشد.

پس از انقلاب اسلامی محصولات متنوع و مختلفی در کشور تولید شده است به صورتی که تنوع محصولات از ۱۷ نوع محصول در سال ۱۳۵۷ به بیش از ۱۱۴ نوع محصول در سال ۱۳۹۶ رسیده است. با این وجود در این صنعت توجه کافی به تکمیل زنجیره ارزش صورت نگرفته است و در مقابل به تولید محصولات با ارزش افزوده پایین و با حجم زیاد پرداخته شد. در شکل زیر سهم هر یک از گروه محصولات از تولیدات پتروشیمی در سال ۹۸ آمده است. بر اساس گزارش شرکت ملی صنایع پتروشیمی در سال ۹۸ تولید محصولات پایه ۳۳.۸ میلیون تن، سوخت و خوراک ۱۷ میلیون تن، پلیمرها ۸.۲ میلیون تن، کود و انواع سموم ۷ میلیون تن و آروماتیک ها ۴.۲ میلیون تن بود.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار، در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۵۵۸۹

گروه توسعه مالی مریزادگان (سهامی عام)

گروه مالی کارآفرین
شماره ثبت ۵۸۹

مشاور سرمایه گذاری
فرارز ایداد نوآفرین
(سهامی خاص) شماره ثبت ۱۸۸۹۴

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمودار ۱۹ سهم محصولات مختلف از تولیدات پتروشیمی در سال ۹۸



منبع: شرکت ملی صنایع پتروشیمی

بررسی ارزش صادراتی محصولات فوق نیز نشان می‌دهد که ارزش صادراتی محصولات پایه پتروشیمی به ازای هر تن به طور متوسط ۴۱۲ دلار، آروماتیک‌ها ۷۱۴ دلار، پلیمرها ۱۱۱۱ دلار، کود و مواد وابسته ۲۱۶ دلار و خوراک و سوخت ۴۷۱ دلار بوده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که عمده صادرات کشور محصولات پایه پتروشیمی بوده که عمدتاً بر اساس خوراک گازی طراحی شده است. (مانند متانول و اوره) که نسبت به محصولات با خوراک مایع مانند پروپیلن از ارزش صادراتی کمتری برخوردار است. علاوه بر این پروژه‌های در دست احداث و اجرای این صنعت نیز عمدتاً بر پایه خوراک گازی طراحی شده است. اهداف عمده این طرح‌ها تولید محصولات چون اوره، آمونیاک و متانول بوده که عمدتاً این محصولات با هدف صادرات تولید شده چرا که زنجیره ارزش صنایع پایین دست این محصولات در کشور وجود ندارد. این خود نشان‌دهنده عدم توازن توسعه این صنعت بین دو گروه از محصولات پایه و نهایی تولید شده در این صنعت است. در این زمینه توسعه پتروپالایشگاهها و تولید محصولات بر پایه خوراک مایع می‌تواند در اصلاح این روند و توسعه متوازن این صنعت مفید واقع شود.

مدیریت کلان زنجیره ارزش ذخایر نفت و گاز همواره از دغدغه‌های حکمرانان این بخش بوده و توسعه صنایع پتروشیمی راه‌حلی به منظور افزایش ارزش افزوده حاصل از این منابع است. در اختیار داشتن بیش از ۳۳ تریلیون مترمکعب ذخایر متعارف گاز طبیعی و ۱۵۷ میلیارد بشکه ذخایر قابل برداشت نفت خام، سبب شده تا کشور ما از پتانسیل و مزیت نسبی مناسبی برای توسعه صنعت پتروشیمی با هدف تکمیل زنجیره ارزش نفت و گاز برخوردار باشد. در اسناد بالادستی کشور از جمله سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی یکی از راه‌های جلوگیری از ضربه‌پذیری اقتصاد از درآمدهای نفت و گاز، افزایش صادرات محصولات پتروشیمی ذکر شده است. از سویی دیگر محصولات تولیدی این صنعت، مواد اولیه بخش‌های زیادی از اقتصاد ایران را فراهم می‌کند که از این منظر بسیار حائز اهمیت بوده و همواره مورد توجه سیاست‌گذاران کشور است. نگاهی بر روند تولید و بازرگانی این صنعت پس از پیروزی انقلاب اسلامی تاکنون مؤید این موضوع است. ۲۷

۲۷ - گزارش مرکز پژوهشها؛ جایگاه صنعت پتروشیمی در اقتصاد ملی، ۱۳۹۷

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

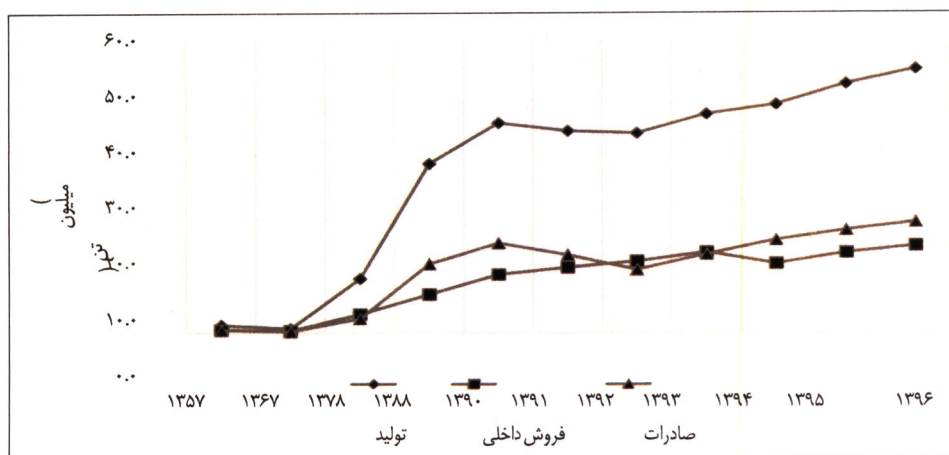
شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۳۹۵۸۵۹

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمودار ۲۰ روند تولید، فروش داخل و صادرات محصولات پتروشیمی در ۴۰ سال اخیر



منبع: شرکت ملی صنایع پتروشیمی

تنوع محصولات تولیدی پتروشیمی، یکی دیگر از عوامل ایجادکننده پایداری در صنعت پتروشیمی است و از این حیث ایران با داشتن توان تولید حدود ۱۰۰ نوع محصول پتروشیمی از جایگاه مناسبی در جهان برخوردار است. همچنین سهم میانگین ۲۵ درصدی از صادرات غیرنفتی ایران طی سال‌های ۹۱ تا ۹۷ و یا رتبه ششم در میان بخش‌های اقتصادی ایران از حیث تأثیر در ستانده کل اقتصاد، نشان از جایگاه استراتژیک این صنعت در اقتصاد ایران دارد. ۲۸

همان‌طور که اشاره شد، زنجیره محصولات و صنایع پتروشیمی را می‌توان به دو دسته بالادستی و پایین‌دستی تقسیم کرد. مواد بالادستی به عنوان مواد اولیه و واسطه‌ها واحدهای پایین‌دستی استفاده می‌شوند، اما مواد پایین‌دستی به کالای نهایی نزدیکتر هستند و همچنین قیمت و ارزش افزوده بالاتری دارند. این در حالی است که در کشور ما صنایع پتروشیمی بیشتر در بخش بالادستی توسعه پیدا کرده است. از همین رو کشورهای غربی در راستای جنگ اقتصادی علیه ایران، این صنعت را همانند بازارهای مالی و بانکی کشور مورد تحریم‌های ظالمانه قرار داده‌اند. در صورتیکه به سمت تولید محصولات میاندستی و پایین‌دستی پتروشیمی حرکت کنیم میزان تحریم‌پذیری این صنعت به شدت کاهش خواهد یافت.

شاخص‌های کلان پتروشیمی در ایران

صنعت پتروشیمی ایران سالانه ۲۵.۳ میلیون تن خوراک از بالایشگاه‌های نفت و گاز و پروژه‌های ان‌جی‌ال دریافت می‌کند که از این میزان دوسوم خوراک‌های گازی و یک‌سوم خوراک‌های مایع تشکیل می‌دهند. دو هاب عملیاتی در صنعت پتروشیمی ایران، نخست در منطقه ماهشهر و هاب دوم در منطقه عسلویه و در مجاورت میدان گازی پارس جنوبی قرار دارد و بخش سوم تولیدات کشور را نیز مجتمع‌های دیگر در سایر مناطق تشکیل می‌دهند.

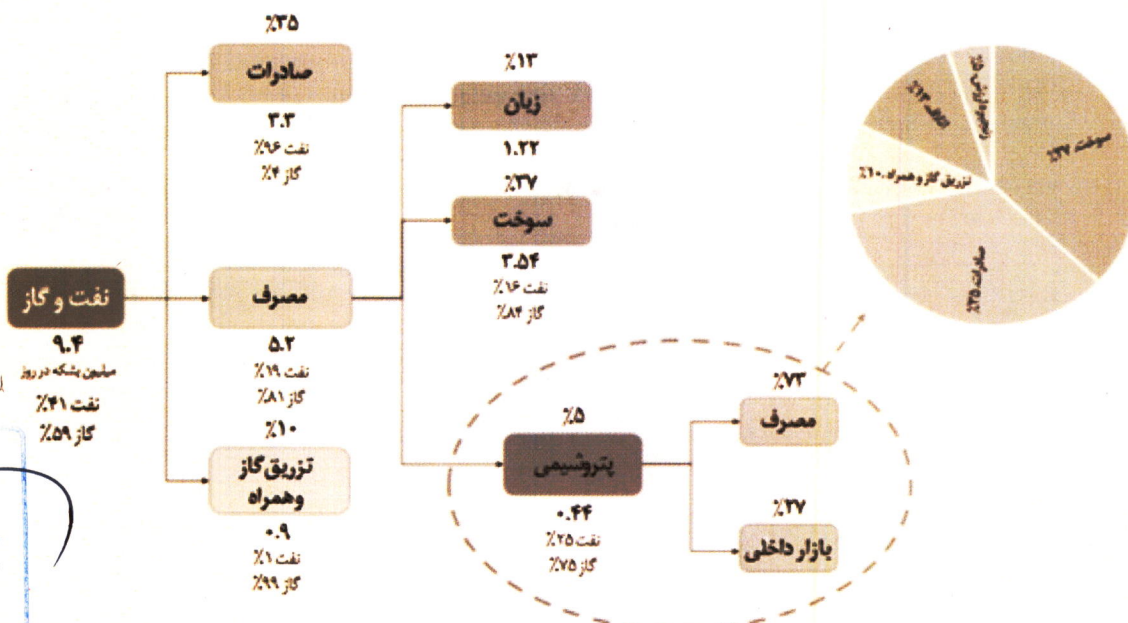
مؤسسه حسابرسی رازک
(حسابداران رسمی)

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار
گروه مالی کیمیا
کروه توسعه مالی مرآتنگان (سهامی عام) مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نگاهی به سهم بخش‌های مختلف از منابع نفت و گاز نشان می‌دهد، تنها حدود ۵ درصد از مجموع تولید نفت و گاز (۹.۴ میلیون بشکه در روز) به صورت سوخت خوراک وارد بخش پتروشیمی شده و به ایجاد زنجیره‌های ارزش افزوده کمک کرده است^{۲۹} و در مقابل ۱۳ درصد از برداشت روزانه از منابع نفت و گاز به صورتهای مختلف اتلاف می‌شود.^{۳۰} میزان مصرف خوراک + سوخت واحدهای پتروشیمی در سال ۹۷ معادل ۶۵۰ هزار بشکه در روز بوده است.^{۳۱}

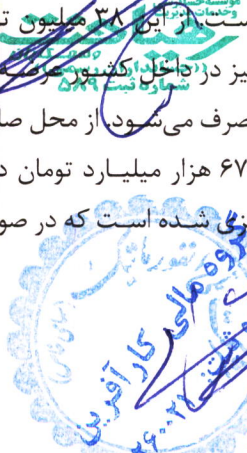
نمودار ۲۱ سهم بخش‌های مختلف از منابع نفت و گاز در سال ۹۵



منبع: مرکز مطالعات زنجیره ارزش

ظرفیت اسمی تولید محصولات پتروشیمی ایران در سال ۱۳۹۷ برابر ۶۵.۸ میلیون تن بوده است. حجم کل محصولات تولیدی پتروشیمی کشور نیز در این سال ۵۳.۳ میلیون تن است که بخشی از این محصول درون بخش پتروشیمی و صرف مصرف داخلی هر مجتمع می‌شود و بخش قابل فروش این محصولات ۳۸ میلیون تن محصول در سه حوزه پلیمری، شیمیایی و غیرشیمیایی است. از این ۳۸ میلیون تن محصول پتروشیمی، ۲۰.۳ میلیون تن آن به مقاصد و کشورهای مختلف صادر و ۸.۵ میلیون تن آن نیز در داخل کشور عرضه می‌شود که محل عرضه ۷.۴ میلیون تن آن بورس است. مابقی تولید نیز به صورت بین مجتمعی مصرف می‌شود. از محل صادرات، در سال ۹۷، ۱۱.۴ میلیارد دلار درآمد ارزی حاصل شده و فروش داخلی در بورس نیز معادل ۶۷.۵ هزار میلیارد تومان درآمد نصیب مجتمع‌های پتروشیمی کرده است. طرح برای این صنعت تا سال ۱۳۹۹ برنامه‌ریزی شده است که در صورت بهره‌برداری، فروش نهایی محصولات پتروشیمی کشور به ۵۲ میلیون تن خواهد رسید.

مؤسسه حسابرسی رازدار
(مسئولان رسمی)



سهمای خاص
شماره ثبت: ۱۸۸۹۲

^{۲۹} - همانطور که پیشتر بیان شد الگوی متوسط دنیا، به صورت متوسط ۱۰ درصد از منابع نفت و گاز خود را به عنوان خوراک وارد زنجیره ارزش و تولید محصولات با ارزش افزوده بیشتر در مجتمع‌های پتروشیمیایی میکند (منبع: IEA, ۲۰۱۸).

^{۳۰} - VCM study



^{۳۱} - گزارش رئیس شرکت ملی صنایع پتروشیمی، ۹۸، شرکت سرمایه گذاری صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار نیز این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار نیز این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

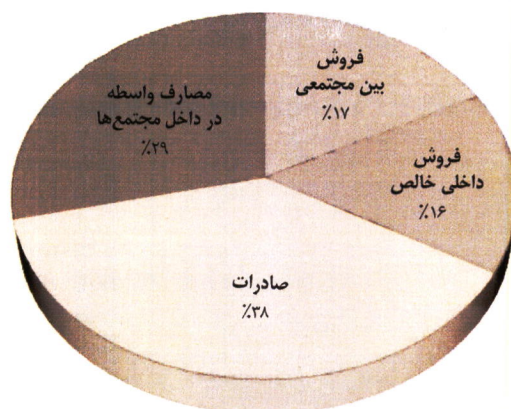
خصوصاً صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کلی محتوای این امیدنامه مسئولیت نهادهای سرمایه‌گذار (سهمای خاص) گروه مالی کیمیا

مس ایرانیان
(سهمای خاص)

شماره ثبت: ۱۸۸۹۲

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

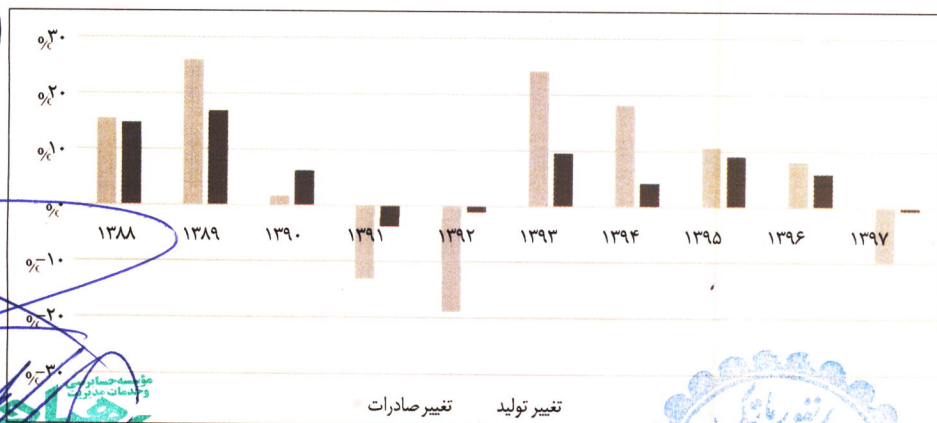
نمودار ۲۲ توزیع محصولات تولیدی پتروشیمی در داخل و خارج کشور در سال ۹۷



منبع: گزارش دالان باریک تحریم اندیشکده سیاست‌گذاری شریف

روند تغییرات تولید، فروش داخلی و صادرات محصولات پتروشیمی طی یک دهه اخیر نشان می‌دهد در مقطع اوج‌گیری تحریم‌ها تولید و صادرات محصولات پتروشیمی ایران با کاهش قابل توجهی روبه‌رو بوده است و در مقاطع زمانی قبل و بعد از آن غالباً روند صعودی در این شاخص‌ها مشاهده می‌شود عمده دلایل کاهش صادرات در سال‌های ۹۱ و ۹۲ وضع تحریم‌های بین‌المللی (خصوصاً تحریم بخش مالی و بانکی ایران) و مقررات منع صادرات برخی از محصولات پتروشیمی در مقطعی به دلیل افزایش نرخ ارز و مشکلات ناشی از آن، بوده است.

نمودار ۲۳ روند تغییرات تولید و صادرات محصولات پتروشیمی ایران



منبع: گزارش دالان باریک تحریم اندیشکده سیاست‌گذاری شریف

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)



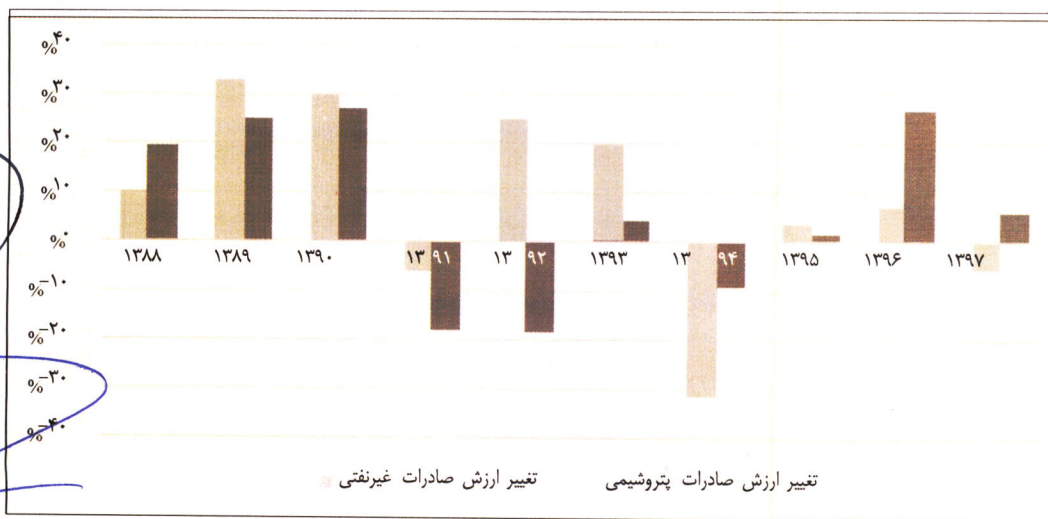
مشاور سرمایه‌گذاری
فراز آینده نوآفرین
(سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲

شرکت سرمایه‌گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۹۵۸۹

تجارت خارجی ایران

به طور متوسط طی ۱۰ سال اخیر، ۴۰ درصد محصولات تولیدی در مجتمع‌های پتروشیمی کشور به خارج از کشور صادر شده که معادل ۲۵ درصد صادرات غیرنفتی و حدود ۴۰ درصد از صادرات صنعتی کشور طی این دوره بوده است. میانگین ارزش صادرات این محصولات طول این مدت ۱۱.۱۵ میلیارد دلار بوده است و نوساناتی که در ارزش صادراتی در دهه اخیر به وجود آمده علاوه بر تأثیر کاهش مقدار محصول صادر شده متأثر از تغییرات جهانی قیمت محصولات پتروشیمی بوده است. برای مثال در سال ۹۴ علیرغم افزایش ۱۸ درصدی صادرات پتروشیمی، ارزش این مقدار محصول صادر شده به دلیل کاهش جهانی قیمت کامودیتی متأثر از کاهش قیمت جهانی نفت خام ۹۰ درصد کاهش یافته است. نکته دیگر آنکه افزایش وزنی صادرات محصولات در سال‌های ۹۳ و ۹۴ حداقل دو برابر رشد تولید بوده و بنابراین صرفاً ناشی از افزایش تولید نبوده است.

نمودار ۲۴ مقایسه ارزش صادرات پتروشیمی در برابر صادرات غیرنفتی ایران در دهه اخیر



منبع: گزارش دالان باریک تحریم اندیشکده سیاست‌گذاری شریف

محصولات اصلی صادراتی ایران عبارتند از: پلی‌اتیلن، متانول، اتیلن گلیکول، اوره، ترکیبات حلقوی و غیر حلقوی (بنزن، پارازیلین و...)، ایزوپرن، پی‌وی‌سی، استایرن، زایلن و آمونیاک که روی هم‌رفته حدود ۸۰ درصد ارزش صادرات پتروشیمی ایران را تشکیل می‌دهند.

مقاصد صادراتی محصولات اصلی پتروشیمی ایران در سال ۹۶ بر اساس آمار گمرک جمهوری اسلامی در نمودار زیر آمده است. مطابق این آمار چین و هند مقصد بیش از ۷۰ درصد محصولات پتروشیمی صادر شده ایران به ارزش بیش از ۸ میلیارد دلار هستند.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه موسسه مالی سرمایه‌گذاری (سامی‌نام)

مس ایرانیان

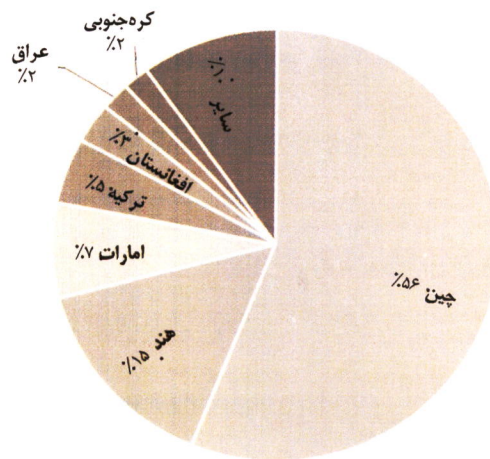
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۴۹۵۸۹

شماره ثبت: ۱۲۰۲۲۰

نمودار شماره ۱.

نمودار ۲۵ مقاصد صادراتی محصولات اصلی صنعت پتروشیمی ایران در سال ۹۶



منبع: گمرک جمهوری اسلامی ایران

چین به عنوان بزرگترین مقصد صادراتی ایران، ۱۷.۵ درصد پلی اتیلن (PE) و ۳۵.۵ درصد متانول خود را از ایران وارد می‌کند.^{۳۲} این کشور در سال ۲۰۱۷، ۲.۵ میلیون تن متانول از ایران وارد کرده و عمده مصرف آن در واحدهای تبدیلی متانول به الفین در این کشور است. برخی از خریداران اعلام کردند مشکل اصلی تجارت با ایران انتقال پول است که در صورت برطرف شدن، علاقه به همکاری دارند. برخی دیگر که زنجیره پایین دستی خود را تکمیل کرده‌اند مثل Jiangsu Sailboat's MTO، در صورت تحریم متانول ایران و افزایش قیمت این خوراک در چین، قیمت محصولات خود مثل PP، MEG را افزایش می‌دهند و به علت تقاضای بالای محصولات پایین دستی مشکلی پیدا نخواهند کرد.^{۳۳}

صادرات اوره ایران در سال ۹۷، ۲۶ درصد نسبت به سال قبل رشد داشته و به رقم ۴.۲ میلیون تن رسیده است. مقصد اصلی صادرات اوره ایران، هند با رقم ۱.۹ میلیون تن است. به دلیل مشکلات ناشی از تحریم، ایران برای صادرات اوره خود، اوره را به چین و سپس با واسطه‌هایی به هند صادر می‌کند، اما اخیراً چین دستور توقف صادرات محصول خود از طریق این کشور را به دلیل رقابت با صادرکنندگان اوره چین داده است. بر اساس شواهد، صادرات اوره با تخفیف‌های جذاب به برزیل و ترکیه نیز ادامه خواهد داشت و هدف اصلی صادرات اوره ایران در سال ۲۰۱۹ ترکیه است و چین خریدار اوره ایران نخواهد بود. هند نیز تاکنون موضع مشخصی نگرفته است. بنابراین لازم است در شرایط تحریم پتروشیمی به صورت

^{۳۲} - China customs reported by ICIS

^{۳۳} - Reported by Platts S&P

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد و امیدنامه مستقیماً در اختیار گروه مالی کیمیا

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)

گروه توسعه مالی مهرآینگان (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۳۰۲۲۰

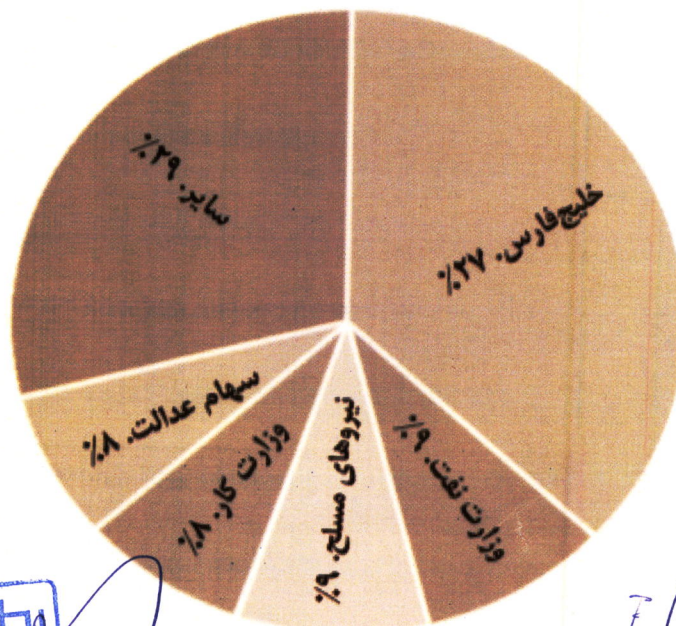
امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

هوشمندانه منافع چند وجهی کشورهای خریدار را بررسی کرد تا بتوان ضمن پیشبینی عملکرد آنها در شرایط تحریمی، موضع فروشندگان ایرانی در تعامل با آنها را مشخص کرد.

بازیگران نقش آفرین در صنعت پتروشیمی ایران

بررسی و تحلیل ترکیب سهامداری بازیگران مختلف در مجموعه صنعت پتروشیمی می تواند تصویر بهتری از چهره این صنعت در کشور ارائه داده و در تحلیل علل برخی روندها، کنش ها، واکنش ها و اظهار نظرها، تأثیرات بر قوانین و سیاست گذاری های خرد و کلان این صنعت و سایر عوامل مرتبط راهگشا باشد. بر اساس اطلاعات مالکیت مجتمع های کشور، بازیگران اصلی صنعت پتروشیمی ایران در چند سال اخیر عبارتند از: هلدینگ خلیج فارس^۱، وزارت نفت، نیروهای مسلح (ساتا)، وزارت رفاه (صندوق بازنشستگی، تأمین اجتماعی، بانک رفاه و...) و سهام عدالت که در نمودار زیر توزیع سهامداری این بازیگران در سال ۹۶ به صورت خلاصه آمده است.^۲

نمودار ۲۶ توزیع سهامداری صنعت پتروشیمی ایران در سال ۹۶



منبع: شرکت ملی صنایع پتروشیمی

بر اساس این نمودار عمده واگذاری های یک دهه اخیر از جنبه انتقال مالکیت درون دولت و بین نهادهای دولتی و غیردولتی بوده است. بخش سایر در نمودار بالا نیز شامل سهام شناور در بورس و فرابورس و مابقی سهامداران با سهام کمتر از ۳ درصد هستند.

همانطور که پیشتر بیان شد، تمرکز عمده مجتمع های پتروشیمی ایران بر محصولات بالادستی بوده است. دلایل این تمرکز عبارتند از: دسترسی به خوراک ارزان، پایین بودن سطح تکنولوژی، ریسک فروش پایین محصولات بالادستی، امکان فروش در محموله های بسیار بزرگ و فقدان برنامه توسعه ای بلندمدت در کلان بخش پتروشیمی.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مریاندگان (سهامی عام)

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

برای مقایسه بهتر و دقیق تر واحدهای پتروشیمی نیاز به بررسی محصولات در چارچوبی مشخص است؛ بر این اساس عمده محصولات تولیدی در پتروشیمی ایران را می توان در ۵ دسته کلی جای داد که به تفصیل در جدول زیر آمده است. واحدهای پتروشیمی بر اساس مجموعه ای از عوامل و مزیت های رقابتی به تولید یک یا چند دسته از این محصولات می پردازند.

جدول ۴ محصولات اصلی پتروشیمی ایران

دسته بندی محصولات پتروشیمی ایران					
الفین ها	آروماتیک ها	محصولات شیمیایی	پلیمرها	کودها	خوراک و سوخت ها
اتیلن پروپیلن بوتادین	بنزن تولوئن مخلوط زایلین ها پارا زایلین استایرن اتیل بنزن	متانول اتیلن گلاکول اسید استیک فرمالدهید منواتیلن گلاکول آلکیل بنزن خطی اتیلن دی کلراید وینیل کلراید منومر ترفتالیک اسید اتیل هگزانول وینیل استات منومر	پلی اتیلن پلی پروپیلن پلی استایرن پلی کربنات اپوکسی رزین مایع اپوکسی رزین جامد PET ABS PVC SBR PBR	آمونیاک اوره دی آمونیوم فسفات نیترات آمونیوم سولفات آمونیوم	اتان پروپان بوتان برش سبک برش سنگین بنزین پیرولیز رافینیت C۴ رافینیت C۶ گاز مایع هیدروژن

منبع: گزارش دالان باز یک تحریر اندیشکده سیاست گذاری شریف

(حسابداران رسمی)
شماره ثبت ۵۸۹

مؤسسه حسابداری رازدار
(حسابداران رسمی)
شماره ثبت ۳۲۹



مشاور سرمایه گذاری
فراز آینده نوآفرین تکر
(سرمایه گذاری)

شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۰۵۸۹

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مراآیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت ۱۳۳۲۰

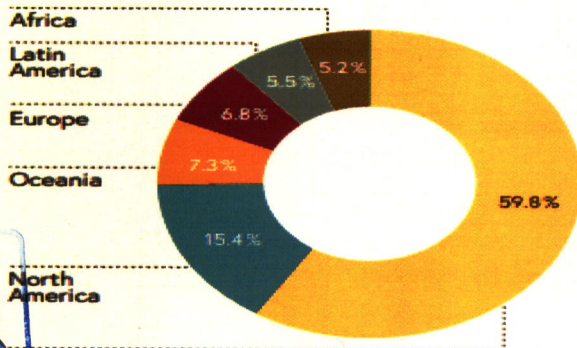
صنایع معدنی

۴/۲

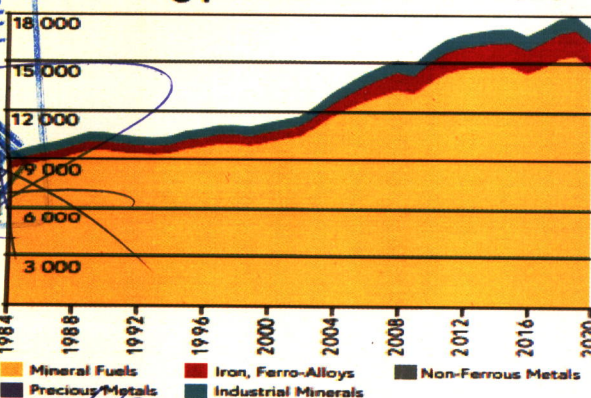
۴/۲/۱. تحلیل جهانی صنایع معدنی

صنعت مواد معدنی نقش مهمی را در اقتصاد جهانی بازی می‌کند. در نمودارهای زیر اطلاعات کلی در ارتباط با این صنعت آورده شده است. همان‌طور که در نمودارهای زیر ملاحظه می‌شود بیشترین حجم تولید این صنعت با سهم ۵۹.۸ درصدی متعلق به قاره آسیا است. هم‌چنین سوخت‌های معدنی با حجم تولید ۱۵۰۰۰ میلیون تنی از مجموع ۱۷۰۰۰ میلیون تن تولید کل مواد معدنی در سال ۲۰۲۰ بیشترین حجم تولید را به خود اختصاص داده‌اند.

Total production 2020 by continents



Total mining production 1984 - 2020



مطابق با اشکال و نمودارهای زیر منطقه اقیانوسیه با روند رشد بسیار زیاد در طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۰ در تولید کانی‌های فلزی از سایر مناطق مانند اروپا، آمریکای لاتین و آفریقا پیشی گرفته است. چین، آمریکا، روسیه و استرالیا بزرگترین کشورهای تولیدکننده و بازیگر مواد معدنی محسوب می‌شوند. چین با سهم ۴۶.۱ درصدی از تولید مواد معدنی، بیشترین سهم تولید جهان را دارد. به عنوان یک نمونه پرکاربرد از مواد معدنی میزان تولید سنگ‌آهن در طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۰ ۱۵۱.۳ درصد رشد داشته است. اما نرخ رشد تولید سنگ‌آهن در طی سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۰ تنها ۳.۸ درصد بوده است. نرخ رشد تولید کروم نیز در طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۰ ۸۷.۷ درصد بوده است. میزان نرخ رشد تولید کروم در طی سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۰ ۶.۷ درصد بوده که حکایت از کاهش تولید کروم در طی سال‌های اخیر دارد. چین در ۳۱ محصول معدنی بزرگترین تولیدکننده محسوب می‌شود که به تفکیک در نمودار پایین سمت چپ ذکر شده است.

هم‌چنین بر اساس داده‌های مربوط به نرخ رشد تولید مناطق مختلف در طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۰ تنها قاره اروپا کاهش نرخ تولید مواد معدنی به میزان ۳۳ درصد را تجربه کرده است. همان‌طور که پیش‌تر ذکر شد منطقه اقیانوسیه با رشد ۴۲.۴ درصدی، بیشترین میزان رشد تولید محصولات معدنی در طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۰ داشته است.

منبع: world mining data report, ۲۰۲۲

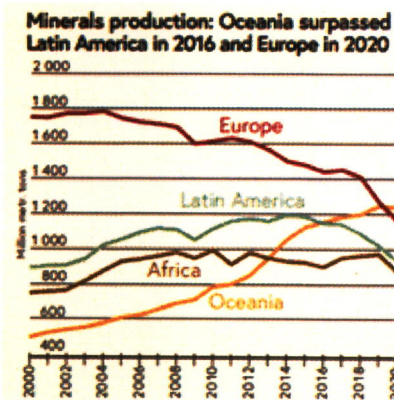
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

گروه مالی کیمیا

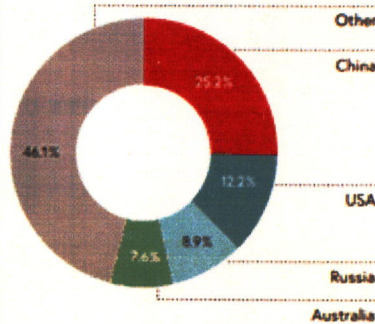
گروه توسعه مالی مراکز (سازمان بورس و اوراق بهادار)

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۰



China, USA, Russia and Australia are the 4 biggest mining nations



Iron and Ferro-Alloy Metals

Ratio of Iron Ore to all other Ferro-Alloy Metals

97.3% to 2.7%

Growth rate of Iron Ore production 2000/2020 (2016/2020)

151.3% (3.8%)

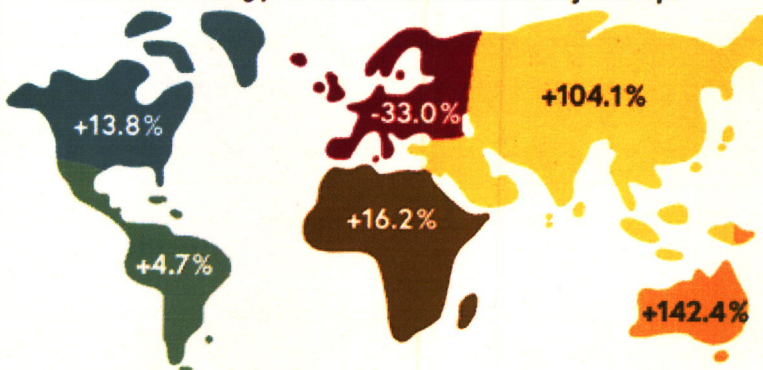
Growth rate of Chromium production 2000/2020 (2016/2020)

87.7% (-6.7%)

China is world's largest producer of 31 different commodities:

- 4 Iron and Ferro-Alloy Metals: Mo, Ti, W, V
- 15 Non-Ferrous Metals: Al, Sb, As, Bi, Cd, Ga, Ge, In, Pb, Hg, REE, Se, Te, Sn, Zn
- 1 Precious Metal: Au
- 9 Industrial Minerals: Bentonite, Fluorspar, Graphite, Gypsum, Magnesite, Phosphates, Salt, Sulfur, Talc
- 2 Mineral Fuels: Steam Coal, Coking Coal

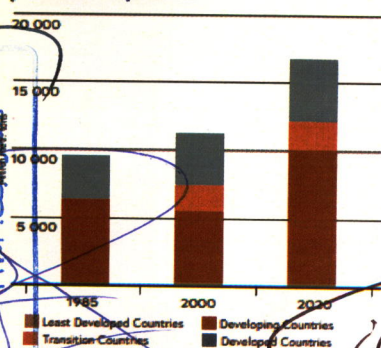
Δ 2000/2020 - declining production rates since 2000 only in Europe



منبع: world mining data report, ۲۰۲۲

بر طبق نمودارهای زیر کشورهای در حال توسعه بیشترین حجم از تولید مواد معدنی را به خود اختصاص داده‌اند به گونه‌ای که از مجموع تولید ۱۷۰۰۰ میلیون تنی در سال ۲۰۲۰، حدود ۱۰۰۰۰ میلیون تن از آن مربوط به کشورهای در حال توسعه است (نمودار سمت چپ). همچنین ثبات سیاسی در اکثر کشورهای تولیدکننده مواد معدنی وجود ندارد و این حجم به مرور از سال ۱۹۹۶ تا ۲۰۲۰ افزایش یافته است (نمودار وسط). اکثر کشورهای تولیدکننده مواد معدنی نیز در گروه کشورهای با درآمد بالا و کشورهای با درآمد میانه بالا هستند به گونه‌ای که بر اساس نمودار سمت راست از مجموع تولید ۱۷۰۰۰ میلیون تنی در سال ۲۰۲۰ بیش از ۱۳۰۰۰ میلیون تن آن متعلق به این کشورها بوده است.

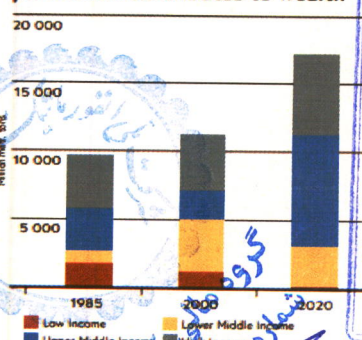
Development status of producer countries



Political stability of producer countries



Per capita income in USD - Mineral production contributes to wealth

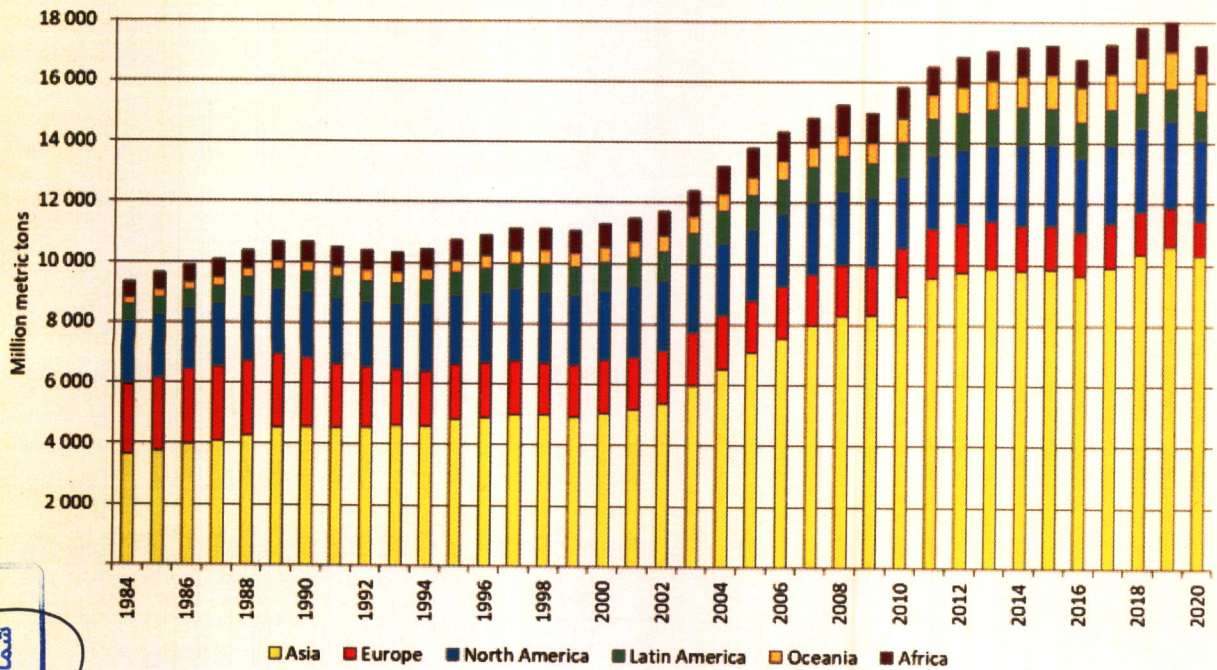


منبع: world mining data report, ۲۰۲۲

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه مالی کیمیا گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سامان) نام فیس ایرانیان (سهامی خاص) شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

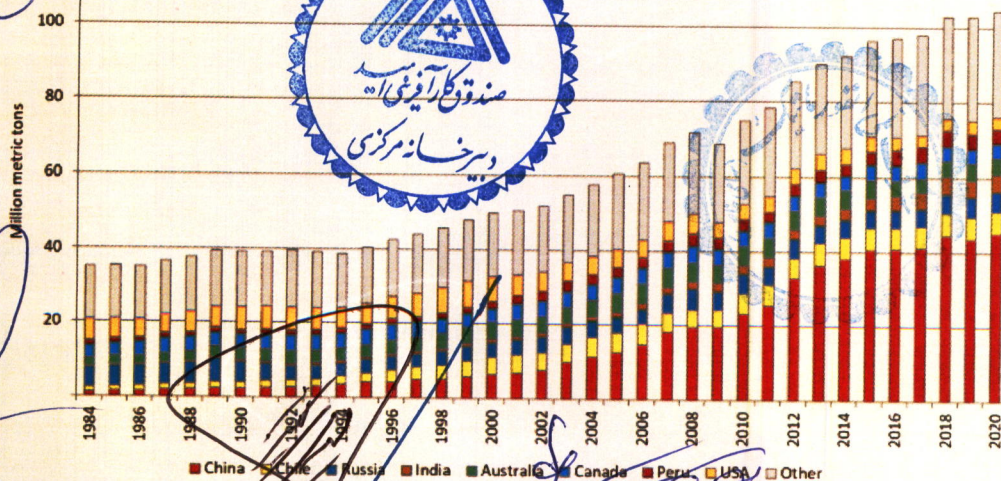
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

همان‌طور که در بخش ابتدایی ذکر شد قاره آسیا با سهم ۵۹.۸ درصدی بیشترین میزان تولید مواد معدنی دنیا را دارد. در نمودار زیر حجم تولید مواد معدنی مناطق مختلف در طی سال‌های ۱۹۸۴ تا ۲۰۲۰ نمایش داده شده است. قاره آسیا با تولید بیش از ۱۰۰۰۰ میلیون تنی بیشترین میزان تولید را دارد.



منبع: world mining data report, ۲۰۲۲

قبل از ذکر شد که کشور چین بیشترین میزان تولید مواد معدنی را دارد. در نمودار زیر میزان تولید بزرگترین بازیگران و تولیدکنندگان مواد معدنی نمایش داده شده است. چین با تولید بیش از ۴۰ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ جایگاه نخست را دارد و پس از آن کشورهای شیلی، روسیه و هند قرار دارند.



این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت و دقت و تکمیل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا

گروه توسعه مالی معرآیندگان (سهامی عام) بس ایرانیان

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

منبع: world mining data report, ۲۰۲۲

۴/۲/۲. تحلیل صنایع معدنی در ایران

زمین شناسی ایران میزبان بیش از ۶۸ کالای معدنی سوختی و غیرسوختی است (پرس تی وی، ۲۰۱۵). ذخایر معدنی فلزی عمدتاً در سنگ‌های آذرین و دگرگونی کمربند متالوژنیک اوراسیا، بین ترانه‌های سیرجان ایران مرکزی و سهندج در استان‌های اصفهان، همدان، استان مرکزی و کرمان قرار دارد. (قربانی، ۲۰۱۳؛ زورچر و دیگران، ۲۰۱۵). سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) قصد دارد ذخایر جدید معدنی غیرسوختی را شناسایی کند، به ویژه ذخایر بوکسیت، مس، طلا، سنگ آهن، عناصر خاکی کمیاب و روی (سازمان گسترش و نوسازی صنایع، ۱۳۹۴؛ کرباسیان، ۱۳۹۴). تلاش‌های اکتشافی در ابتدا بر مساحتی به وسعت ۴۴۸۰۰ کیلومتر مربع در شش ناحیه از آباده در استان فارس تا جازموریان در نزدیکی استان سیستان و بلوچستان برای کروم، مس، سنگ آهن و تیتانیوم متمرکز خواهد شد. برنامه اکتشاف جدید در نهایت به ۲۴۰۰۰۰ کیلومتر مربع در ۱۲ استان گسترش خواهد یافت که از بستان آباد در استان آذربایجان شرقی در شمال غربی تا سراوان در جنوب استان سیستان ادامه دارد. برای مقایسه، در قرن بیستم، مساحتی بالغ بر ۱۰۰۰۰۰ کیلومتر مربع در ایران کاوش شده بود (Karbasian, ۲۰۱۵, p. ۶; Press TV, ۲۰۱۵).

ایران دارای ذخایر قابل توجهی از فلدسپات (دومین در جهان)، باریت (پنجمین)، گچ (پنجمین)، فلورسپات (هشتمین) و سنگ آهن (دهمین) است. طبق اعلام دولت ایران، ذخایر سنگ معدنی غیر سوختی (اثبات شده، احتمالی و ممکن) به شرح زیر است: سنگ مس، ۴.۲ میلیارد تن (Gt) که ۱.۹ Gt آن ذخایر قطعی گزارش شده است. سنگ آهن، ۲.۷ میلیارد تن، منابع بوکسیت و آلومینیوم، ۱.۲ میلیارد تن، کائولن، ۱۰۰ میلیون تن، سنگ فسفات، ۱۶.۵ تن. روی، ۱۱ تن؛ باریت، ۱۰ تن؛ منگنز، ۹.۷ تن؛ کروم، ۸.۵ تن؛ و طلا، ۳۴۰ تن (سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، ۱۳۹۴ الف، ص ۱۱؛ پرس تی وی، ۲۰۱۵). در شکل زیر نقشه ایران بر اساس منابع معدنی نمایش داده شده است.



مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
شماره ثبت: ۴۹۷۰۳



مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)
شماره ثبت: ۴۹۷۰۳

مشاور سرمایه گذاری
فراز آینده نوآفرین تک
(سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲

گروه مالی کارآفرین
شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲



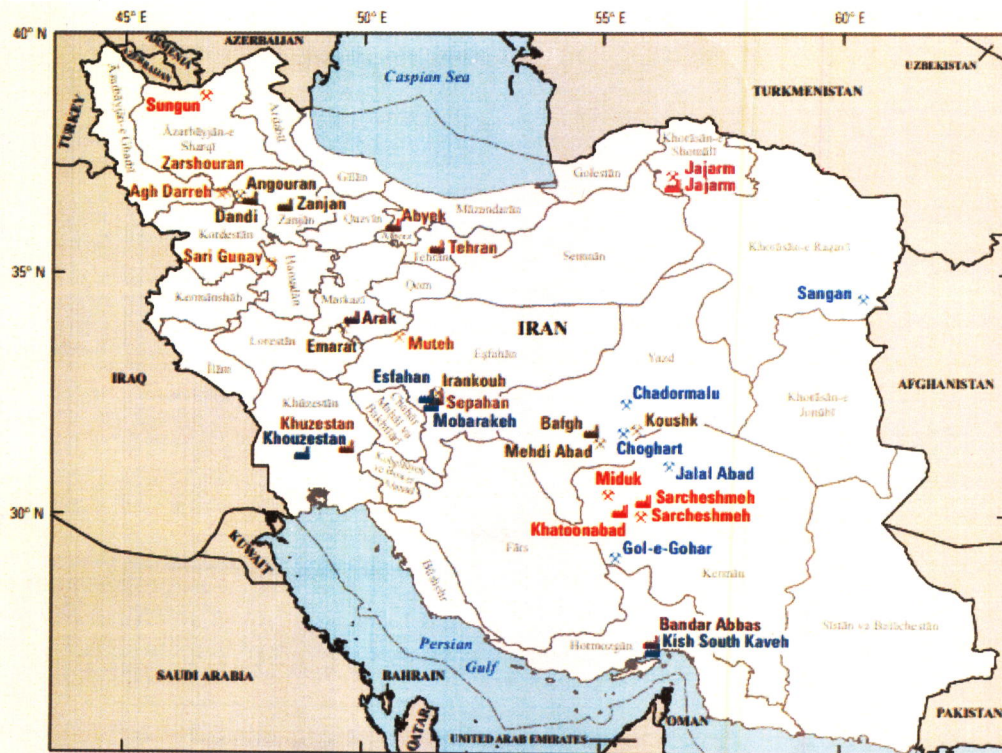
شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین



Maritime and political boundaries are not necessarily authoritative and are derived from Esri and open-source shapefiles extracted from GADM (gadm.org, 2015).
Mercator projection, datum is World Geographic System of 1984

0 100 200 400 KILOMETERS
0 100 200 MILES



EXPLANATION		
— Maritime boundary	Alumina refinery	× Bauxite mine
— International border	Aluminum smelter	× Copper mine
— Province boundary	Cement plant	× Gold mine
	Copper smelter	× Iron ore mine
	Steel plant	× Zinc mine
	Zinc refinery	

منبع: ۲۰۱۶ Mineral Commodity report

تولید ناخالص داخلی اسمی (GDP) ایران در سال ۲۰۱۴ ۴۲۵.۳ میلیارد دلار بود که ایران را پس از ترکیه و عربستان سعودی سومین اقتصاد بزرگ در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا (MENA) کرد. ایران دارای صنعت تولید و فرآوری مواد معدنی گسترده‌ای است که بیش از ۴۰ کالای معدنی تولید می‌کند. معدن کمتر از ۱ درصد از تولید ناخالص داخلی کشور را به خود اختصاص داده است، در حالی که فرآوری مواد معدنی که تولید آلومینیوم، سیمان، مس و فولاد جزء مهمی از آن هستند، ۴ درصد دیگر از تولید ناخالص داخلی کشور را تشکیل می‌دهند. امیدواریم برنامه‌ریزی کرده است تا سهم معدنگاری و فرآوری مواد معدنی را چهار برابر کند (بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، ۲۰۱۵، بانک جهانی، ۲۰۱۵).

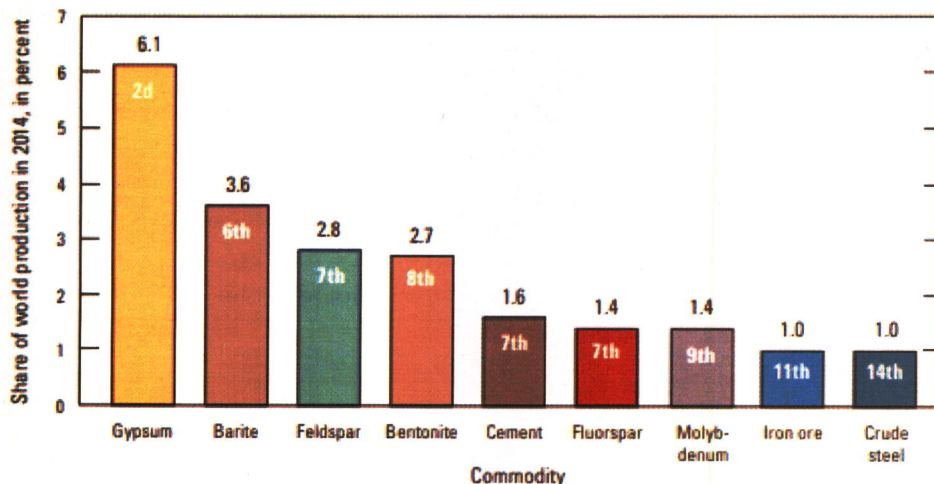
ایران در سال ۲۰۱۴ از نظر ۹ کالای معدنی غیرسوختی در رتبه ۱۵ تولیدکننده برتر جهان قرار گرفت. برای گچ و باریت، سهم کشورمان از تولید جهانی قابل توجه بود و ما را در رتبه دوم تولید گچ و هفتمین تولیدکننده پیشرو باریت قرار داد. با ۶.۱ درصد و ۳.۶ درصد از تولید جهانی. ایران همچنین تولیدکننده سیمان، فولاد، پتروشیمی و پلاستیک در جهان بود. هشتمین تولیدکننده برتر بنتونیت؛ نهمین تولیدکننده پیشرو مولیبدن؛ یازدهمین تولیدکننده سنگ آهن پیشرو؛ و چهاردهمین تولیدکننده پیشرو فولاد خام (سازمان زمین شناسی ایالات متحده، ۲۰۱۶، انجمن جهانی فولاد، ۲۰۱۶). در شکل زیر سهم تولید ایران در هر یک از مواد معدنی و رتبه آن در جهان نمایش داده شده است.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کی‌سیا
گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام) سپهر ایرانیان
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰



منبع: ۲۰۱۶، Mineral Commodity report

در منطقه منا، ایران رتبه اول تولید مس، فلورسپات، گچ، سنگ آهن و مولیدن را به خود اختصاص داد. هم‌چنین از نظر باریت پس از مراکش و برای بنتونیت، سیمان، فولاد خام، فلدسپات، سرب و روی پس از ترکیه در رتبه دوم قرار گرفت. ایران تولیدکننده مهم آلومینیوم، بوکسیت یا طلا در سطح جهانی یا منطقه‌ای نیست (ریکل و دیگران، ۲۰۱۶). ایمیدرو که اکثر معادن و تاسیسات فرآوری مواد معدنی کشور را در اختیار دارد، قصد دارد تا سال ۲۰۲۵ حجم کل تولیدات معدنی ایران را به ۲۰۰ میلیون تن افزایش دهد (سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، ۱۳۹۴). بر این اساس، ایران قصد دارد تولید آلومینیوم، کاتد مس، آهن با احیای مستقیم و گندله سنگ آهن را چهار برابر کند. سه برابر فولاد خام و طلا؛ و دو برابر سیمان، چدن و روی (کرباسیان، ۱۳۹۳؛ سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، ۱۳۹۴). در سطوحی که دولت پیش‌بینی می‌کند، ایران به تولیدکننده پیشرو مواد معدنی غیرسوختی در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا تبدیل خواهد شد، به استثنای سیمان، طلا و سنگ آهن، نرخ رشد سالانه مورد نیاز برای دستیابی به اهداف تولید سال ۲۰۲۵ به طور قابل توجهی بیشتر از آنچه در دهه گذشته محقق شده بود، نشان دهنده میزان قابل توجهی از سرمایه‌گذاری در صنعت معدنی ایران است که مورد نیاز است (جدول زیر). دولت ایران بودجه مورد نیاز برای ساخت و ارتقای معادن و تاسیسات را بیش از ۲۹ میلیارد دلار تخمین زد که امیدوار بود بخش قابل توجهی از آن از طریق سرمایه‌گذاری خارجی تامین شود (Bloomberg, ۲۰۱۵; Financial Tribune, ۲۰۱۵). در نمودارهای زیر میزان تولید هر یک از فلزات در طی سال‌های ۲۰۰۴ تا ۲۰۱۴ نمایش داده شده است. هم‌چنین در سال ۲۰۲۵ میزان تولید ایران در هریک از فلزات فوق بسیار زیاده‌تر از بازه‌ی ۲۰۰۴ تا ۲۰۱۴ خواهد شد.

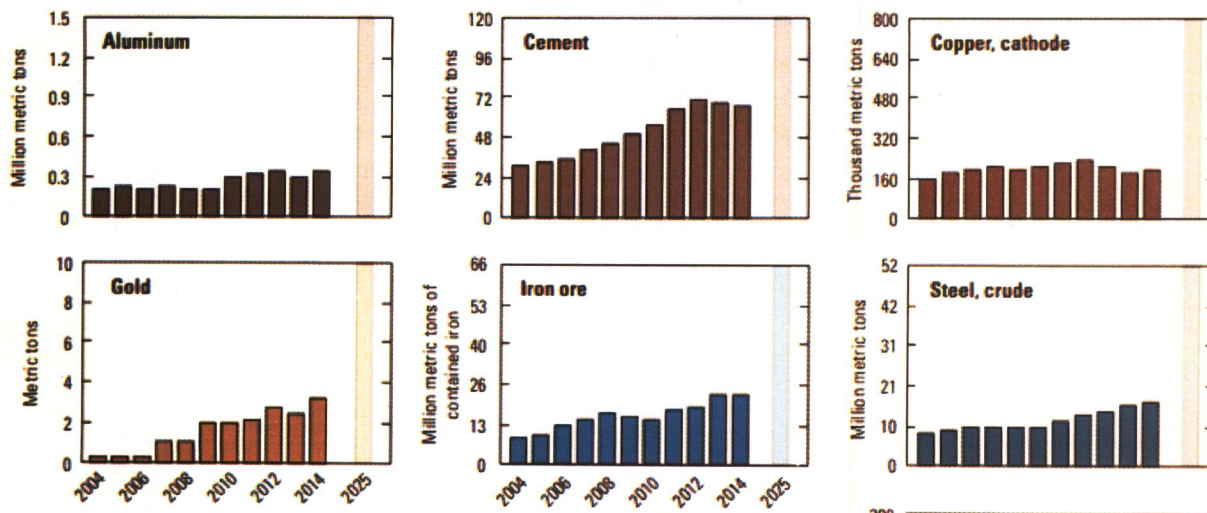
تأمین آتیه امیدکار آفرین
TAMIN ATYEH OMID KARAFARIN
شماره ثبت: ۴۹۷۰۳

مؤسسه حسابرسی رازدار
(حسابداران رسمی)



فرآیند نوآفرین
سرمایه‌گذاری

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین



منبع: ۲۰۱۶، Mineral Commodity report

Commodity	Mineral output		Annual growth (percent)	
	2014	2025	2004-2014	2015-2025
Aluminum	0.4	1.5	5	14
Cement	66.4	120	8	6
Copper, cathode ¹	194	800	2	14
Gold ²	3.3	10	33	11
Iron ore, iron content	23.7	66.2	10	10
Steel, crude	16.3	52	7	11
Zinc, refined ¹	142	300	3	7

¹Mineral output in thousand metric tons.

²Mineral output in metric tons.

منبع: ۲۰۱۶، Mineral Commodity report

فناوری اطلاعات و ارتباطات

۴/۳

تحلیل جهانی صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات

تلفن و دسترسی به پهنای باند

تلفن ثابت در ۱۵ سال گذشته هم در اقتصادهای توسعه یافته و هم در اقتصادهای در حال توسعه رو به کاهش بوده است، در حالی که هرگز در کشورهای کمتر توسعه یافته (LDC) واقعاً رشد نکرده است. در مورد اشتراک‌های پهنای باند ثابت نیز، نرخ نفوذ در اقتصادهای توسعه یافته و کشورهای در حال توسعه افزایش یافته است. با این حال در کشورهای LDC، در دوره ۲۰۰۵-۲۰۲۰، میانگین تعداد این اشتراک‌ها به ازای هر ۱۰۰ نفر تقریباً صفر بود، زیرا این کشورها به سمت اتصال تلفن همراه کارآمدتر و قابل دسترس‌تر جبهش کرده‌اند.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، وقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)

گروه توسعه مالی سرمایه‌گذاران (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۳۲۰

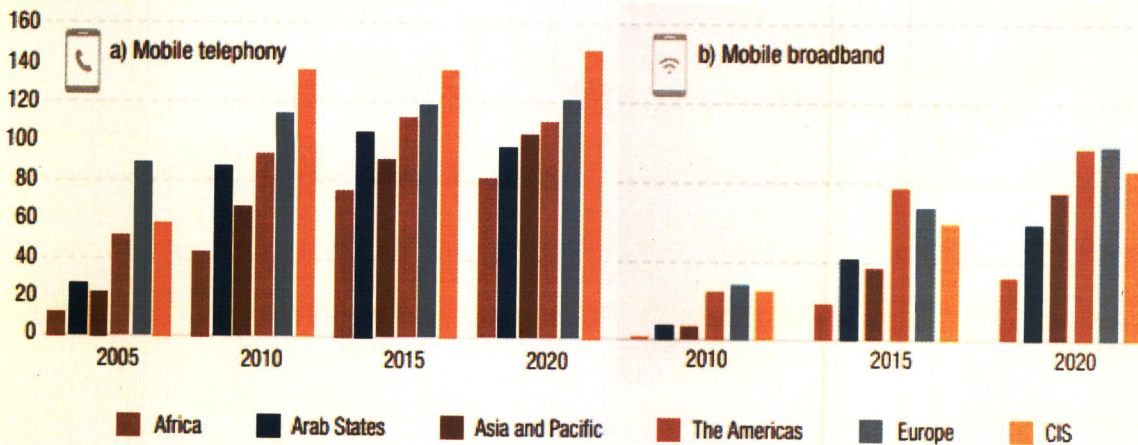
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

اگرچه نرخ نفوذ تلفن همراه در سال ۲۰۲۰ همچنان در کشورهای توسعه یافته بیشتر از کشورهای در حال توسعه، به ویژه کشورهای LDC بود، گروه دوم رشد بیشتری را در این دوره تجربه کرد و به کاهش شکاف کمک کرد.

از منظر منطقه ای، اقتصادهای در حال گذار بالاترین نرخ اشتراک تلفن همراه را در سال ۲۰۲۰ نشان دادند و پس از آن اروپا و آمریکا جایگاه های دوم و سوم را دارند.

کمترین میزان نفوذ در آسیا و اقیانوسیه، را کشورهای عربی و آفریقا داشته‌اند.

Figure I.2. Mobile telephony and broadband subscriptions, by region, selected years
(Per 100 people)



Source: UNCTAD, based on ITU Statistics database, available at www.itu.int/en/ITU-D/Statistics/Pages/stat/default.aspx.
Notes: Country groups are those of the source. Data for 2020 are ITU estimates.

همه گروه‌های کشورها بر حسب سطح توسعه از سال ۲۰۱۰ رشد قابل توجهی در نرخ نفوذ پهنای باند تلفن همراه داشته‌اند. با این حال، بعد از یک دهه، نرخ نفوذ در کشورهای توسعه‌یافته دو برابر کشورهای در حال توسعه و چهار برابر کشورهای LDC است که شکاف بسیار بزرگی است.

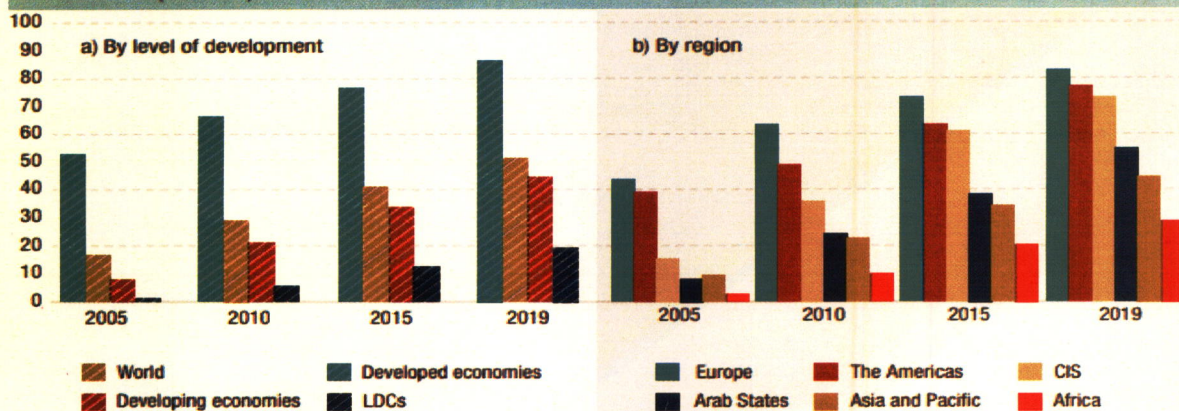
در سطح منطقه ای، اشتراک پهنای باند سیار کمتر از اشتراک تلفن همراه است. (بخش b).

تجارت الکترونیک در سطح جهانی

در میان کاربران اینترنت، نوع فعالیت‌هایی که افراد در آن انجام می‌دهند به طور قابل توجهی متفاوت است. در حالی که بیش از ۸۰ درصد از کاربران اینترنت در برخی از کشورهای اروپایی خرید آنلاین انجام می‌دهند، در بسیاری از کشورهای LDC سهم مربوطه کمتر از ۱۰ درصد است.

کمتر از ۱۰ درصد است.

Figure I.7. Internet use, global, by level of development and by region, selected years (Per cent)

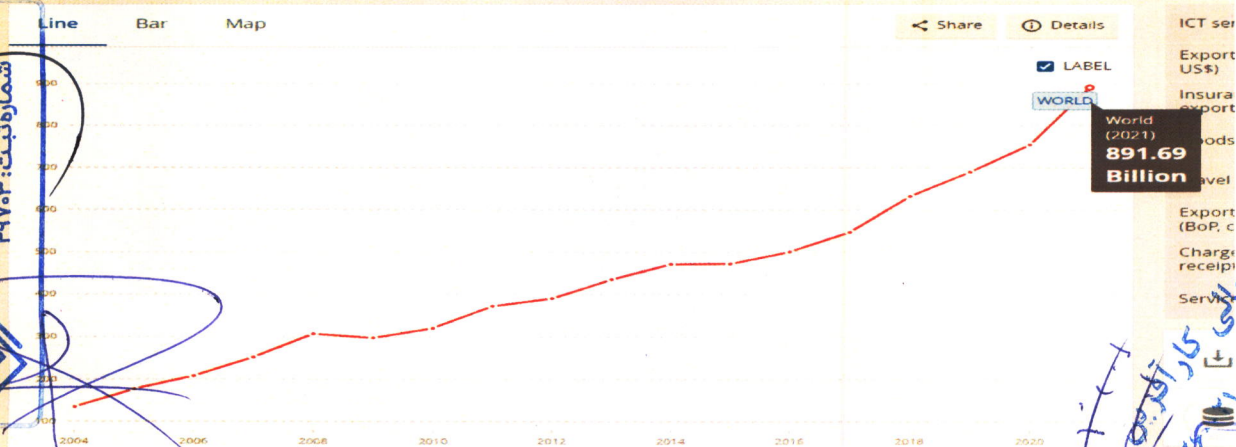


Source: UNCTAD, based on ITU Statistics database, available at www.itu.int/er/ITU-D/Statistics/Pages/stat/default.aspx.
Notes: Country groups are those of the source.

صادرات خدمات ICT

ICT service exports (BoP, current US\$)

International Monetary Fund, Balance of Payments Statistics Yearbook and data files.
License: CC BY-4.0



منبع: www.worldbank.org

طبق گزارش بانک جهانی در مورد صادرات خدمات طی سال‌های گذشته صعودی بوده و در سال ۲۰۲۱ این رقم به بیش از ۸۹۱ میلیارد دلار رسیده است.

بنابراین تجارت الکترونیکی به عنوان یکی از مؤلفه‌های اصلی اقتصاد دیجیتال در توسعه اقتصادی کشورها و تأثیرگذاری آن در اقتصاد جهان نقشی غیرقابل چشم پوشی دارد. در طی سالهای ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ جهان درگیر چالشی نو و عجیب شد. همه‌گیری ویروس کرونا، تأثیرات مختلفی در تمامی ابعاد زندگی بشر گذاشت که تجارت الکترونیکی نیز از آن مستثنی نبوده است. بر اساس آمار جهانی، ارزش مالی تجارت الکترونیکی در جهان در سال ۲۰۲۱، نسبت به سال ۲۰۲۰، با رشدی حدود ۱۷ درصد به ۴.۹۲ تریلیون دلار رسیده و چین، آمریکا و بریتانیا بزرگترین بازارهای تجارت الکترونیکی در جهان بوده‌اند.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

خصوصاً صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت آن را بر عهده می‌گیرد. گروه مالی کیمیا

مس ایرانیان (سهامی خاص)

شماره ثبت: ۳۹۵۸۹

شماره ثبت: ۱۳۰۳۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

بر اساس آمار اعلامی از سوی سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD) در سال ۲۰۲۰، شیوع ویروس کرونا موجب توسعه تجارت الکترونیکی در حوزه‌های جدید شده از جمله صنایع، محصولات (از جمله کالاهای سوپر مارکتی) و مشتریان (برای مثال میانسالان و سالمندان) شده است. همچنین در طی این دوران تراکنش‌های تجارت الکترونیکی در بسیاری از کشورها از سمت خرید کالاهای لوکس به سمت خرید نیازمندی‌های روزانه که شامل طیف بیشتری از افراد است، سوق داده شده است. این روند در سال ۲۰۲۱ نیز ادامه داشته اما با شیب صعودی کمتری نسبت به سال قبل.

کشور ما ایران نیز در سال های اخیر در حوزه تجارت الکترونیکی روند رو به رشدی را تجربه کرده است. بر اساس گزارش آنکتاد در سال ۲۰۱۹، رتبه ایران در حوزه تجارت الکترونیکی از میان ۱۵۲ کشور، ۴۲ شد که نسبت به سالهای قبل ۷ پله ارتقا داشته است. با این حال، سهم درآمد ایران از درآمد تجارت الکترونیکی در منطقه و در بین کشورهای همسایه از جمله ترکیه، عربستان، امارت و غیره، تنها ۷ درصد است.

ازین رو به منظور بهره‌گیری بیش از پیش از بستر در حال رشد و توسعه تجارت الکترونیکی، می‌بایست برنامه‌ریزی و ابتکار عمل مناسبی برای مطالعه، پژوهش و سیاستگذاری در این زمینه انجام شود تا بتوان به سهم قابل توجهی در بازار تجارت الکترونیکی جهانی و نیز در مقایسه با کشورهای مطرح منطقه دست یافت.

۴/۳/۲. تحلیل صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات در ایران

در این بخش به بررسی وضعیت این صنعت در ایران بر اساس پایش شاخصهای مربوطه در ۳ دسته زیر می‌پردازیم:^{۳۴}

- ☐ زیرساخت‌ها
- ☐ عملکرد
- ☐ جمعیت شناسی

جدول ۱/۱. شاخص‌های دسته ۱، زیرساخت تجارت الکترونیکی

ردیف	شاخص	تعریف
۱	آمادگی شبکه	سنجش ظرفیت کشورها در بکارگیری فناوری اطلاعات و ارتباطات برای افزایش رقابت و رفاه
۲	ضریب نفوذ تلفن ثابت	تعداد مشترکین خطوط تلفن ثابت به ازای هر صد نفر جمعیت
۳	ضریب نفوذ تلفن همراه	تعداد مشترکین خطوط تلفن همراه به ازای هر صد نفر جمعیت
۴	ضریب نفوذ تلفن همراه هوشمند	تعداد کاربران ^۲ تلفن همراه هوشمند به کل جمعیت ^۱
۵	ضریب نفوذ اینترنت پهن باند	تعداد کاربران اینترنت با سرعت بالای ۲۵۶ کیلو بیت بر ثانیه به کل جمعیت
۶	ضریب نفوذ شبکه های اجتماعی	درصد کاربران شبکه های اجتماعی فعال در کشور از کل جمعیت کشور
۷	نرخ کاربران اینترنت	تعداد کاربران اینترنتی که در سه ماه پایانی سال از اینترنت استفاده کرده اند به کل جمعیت
۸	تعداد صدور گواهی امضای الکترونیکی	تعداد گواهی امضاء الکترونیکی صادر شده برای کاربران نهایی زیر ساخت کلید عمومی کشور

مشاور سرمایه گذاری
فراز ایده نو آفرین تک

منبع گزارش تجارت الکترونیک ایران سال ۱۴۰۰

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار
خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. **ماده گذاری**

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)

شماره ۱۲۰۳۲۰:

52

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

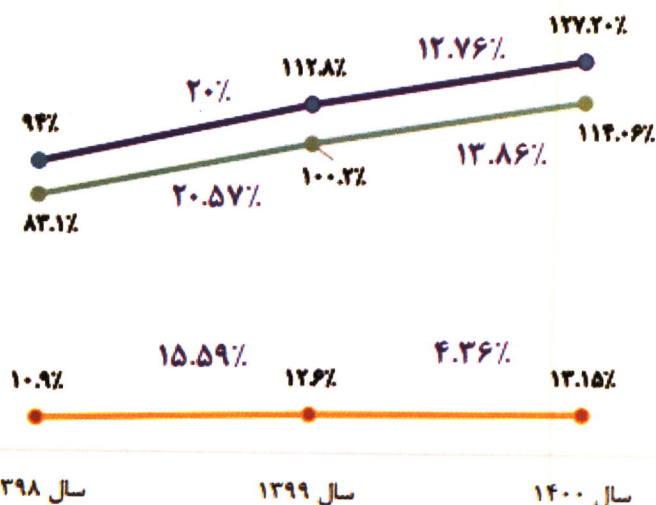
جدول ۲.۱. مقادیر شاخص‌های دسته ۱، زیرساخت تجارت الکترونیکی

ردیف	شاخص	مقدار	واحد
۱	آمدگی شبکه	۴۶,۳۹ از ۱۰۰	امتیاز
۲	ضریب نفوذ تلفن ثابت	۳۴,۹۶	درصد
۳	ضریب نفوذ تلفن همراه	۱۶۶,۶	درصد
۴	ضریب نفوذ تلفن همراه هوشمند	۶۸	درصد
۵	ضریب نفوذ اینترنت پهن‌بند	۱۲۷,۲	درصد
۶	ضریب نفوذ اینترنت پهن‌بند سیار	۱۱۴	درصد
۷	ضریب نفوذ اینترنت پهن‌بند ثابت	۱۳,۱۵	درصد
۸	تعداد مشترکین اینترنت پهن‌بند	۱۰۶,۹۲	میلیون نفر
۹	ضریب نفوذ شبکه‌های اجتماعی	۵۶	درصد
۱۰	تعداد صدور گواهی امضای الکترونیکی	۱,۳۱۷,۴۴۷	عدد

❖ زیرساخت تجارت الکترونیکی

• ضریب نفوذ اینترنت به ۱۲۷.۲ درصد رسیده که نسبت به سال قبل، ۱۳ درصد رشد داشته است.

شکل ۷ مقایسه ضریب نفوذ اینترنت پهن‌بند در ایران



ضریب نفوذ اینترنت پهن‌بند ثابت ۱۰.۹٪
ضریب نفوذ اینترنت پهن‌بند سیار ۸۳.۱٪
ضریب نفوذ اینترنت پهن‌بند ۹۳٪

• ضریب نفوذ تلفن همراه به ۱۶۷ درصد رسیده که نسبت به سال قبل، ۶ درصد رشد داشته است.

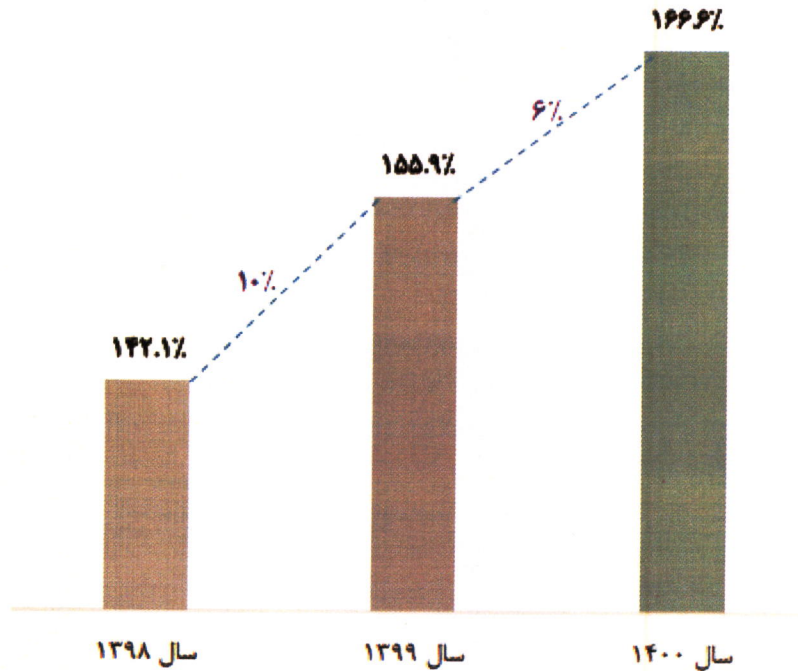
صندوق کارآفرینی آسیا
پیش‌ساز مرکزی

مشاور سرمایه‌گذاری
فراز آینده نوآفرین تک
شماره ثبت: ۵۱۸۸۹۲
(سهامی خاص)

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه مالی کیمیا (سهامی عام) گروه مالی کیمیا مس ایرانیان (سهامی خاص) شماره ثبت: ۱۲۰۲۲۰

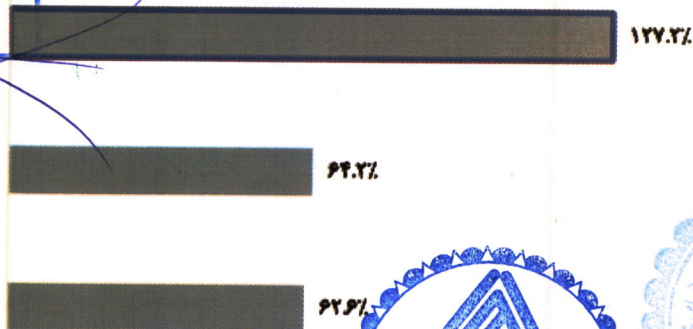
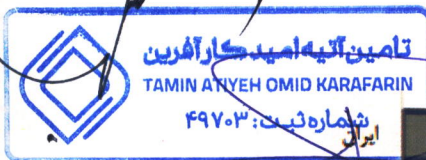
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

شکل ۸ مقایسه ضریب نفوذ تلفن همراه در ایران

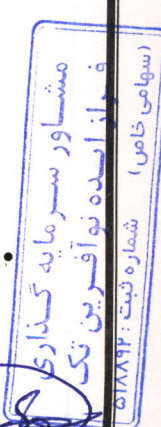
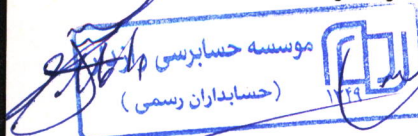


همچنین مطابق با این آمار در سال ۱۴۰۰، نیز مانند سال گذشته حدود ۸۹.۸۸ درصد از ارتباطات پهن باند اینترنت مربوط به شبکه G۳ و G۴ بوده است. طبق گزارش جهانی در سال ۲۰۲۱ ضریب نفوذ اینترنت در جهان، ۶۴.۲ درصد بوده است. بر این اساس ضریب نفوذ اینترنت در ایران در سال ۱۴۰۰ بالاتر از میانگین جهانی بوده است.

شکل ۹ مقایسه ضریب نفوذ اینترنت پهن باند ایران و جهان



• بیش از ۱ میلیون و ۳۱۷ هزار گواهی امضای الکترونیکی صادر شده که نسبت به سال قبل، ۱۲۴ درصد رشد داشته است.



این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه مالی کیمیا (سهامی خاص) شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

مشاور سرمایه گذاری
افراز ایده نو آفرین

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

جدول ۳/۱. شاخص های دسته ۲. عملکرد تجارت الکترونیکی

ردیف	شاخص	نحوه محاسبه	مقدار	واحد
۱	ارزش اسمی معاملات تجارت الکترونیکی	مبلغ تراکنش های خرید از طریق درگاه پرداخت اینترنتی + مبالغ پرداخت در محل و سایر روشهای پرداخت	۱۲,۳۶۹	هزار میلیارد ریال
۲	رشد اسمی ارزش معاملات تجارت الکترونیکی	درصد تغییرات ارزش اسمی تجارت الکترونیکی در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹	۱۳	درصد
۳	تعداد کل تراکنش های تجارت الکترونیکی	تعداد تراکنش های خرید از طریق درگاه پرداخت اینترنتی + مبالغ پرداخت در محل و سایر روشهای پرداخت	۳,۵۹۹,۳۷۵,۸۰	عدد
۴	رشد تعداد تراکنش های تجارت الکترونیکی	درصد تغییرات تعداد تراکنش های تجارت الکترونیکی در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹	۱۴	درصد
۵	ارزش اسمی معاملات B2C	-	-	-
۶	ارزش حقیقی معاملات B2C	-	-	-
۷	ارزش اسمی معاملات B2B	-	-	-
۸	ارزش حقیقی گردش مالی معاملات B2B	-	-	-
۹	سهم تعدادی تراکنش های خرید اینترنتی از کل تراکنش های بانکی	بر اساس آمار بانک مرکزی	-	درصد
۱۰	سهم تعدادی خریده فروشی آنلاین از کل خریده فروشی ها	تعداد و پسابج های تجارت الکترونیکی تخمین زده شده به تعداد کل خریده فروشی های کشور	-	-
۱۱	متوسط مبلغ تراکنش های تجارت الکترونیکی	ارزش کل گردش مالی تجارت الکترونیکی به تعداد کل تراکنش های تجارت الکترونیکی	۳۴۳	هزار تومان
۱۲	ارزش معاملات الکترونیکی دولتی	بر اساس گزارش سامانه تدارکات الکترونیکی دولت	۳۰۲۰	هزار میلیارد ریال
۱۳	تعداد معاملات الکترونیکی دولتی	بر اساس گزارش سامانه تدارکات الکترونیکی دولت	۳۴۵,۰۰۰	عدد

عملکرد تجارت الکترونیکی

جدول ۵ مقادیر تأثیرگذار در ارزش تجارت الکترونیکی در سال ۱۴۰۰

ردیف	شاخص	مبلغ (هزار میلیارد ریال)
۱	مجموع مبالغ تراکنش های خرید از طریق درگاه پرداخت اینترنتی	۸,۶۵۹
۲	مجموع مبالغ پرداخت در محل و سایر روشهای پرداخت	۳,۷۱۰
۳	ارزش کل گردش مالی تجارت الکترونیکی کشور	۱۲,۳۶۹

• ارزش اسمی معاملات تجارت الکترونیکی ۱۲,۳۶۹ همت بوده، که مطابق آنچه در تصویر زیر دیده می شود، نسبت به سال قبل، ۱۳ درصد رشد داشته است.

شکل ۱۰ مقایسه ارزش اسمی تجارت الکترونیکی (هزار میلیارد ریال)



نسبت ارزش مالی معاملات تجارت الکترونیکی به تولید ناخالص داخلی

بر اساس اعلام مرکز ملی آمار، ارزش اسمی تولید ناخالص داخلی با احتساب نفت (GDP) در سال ۱۴۰۰، با رشد ۶۶ درصدی نسبت به سال گذشته به حدود ۸۶.۹۲۵ هزار میلیارد ریال همچنین ارزش اسمی تولید ناخالص داخلی بدون احتساب نفت حدود ۷۲.۸۶۲ هزار میلیارد ریال اعلام شده، که این میزان نسبت به سال قبل با ۵۹ درصد رشد همراه بوده است.

با احتساب این مقادیر، می توان مقایسه ای از ارزش تجارت الکترونیکی در سال ۱۴۰۰ با ارزش تولید ناخالص داخلی (GDP) انجام داد. جدول زیر این مقایسه را در سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۰ نمایش می دهد.

جدول ۳.۳. مقایسه ارزش تجارت الکترونیکی با ارزش تولید ناخالص داخلی

ردیف	شاخص ها (هزار میلیارد ریال)	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	میزان تغییرات ۱۳۹۹ به ۱۴۰۰
۱	ارزش اسمی تولید ناخالص داخلی بدون نفت	۲۱,۲۲۱	۲۹,۰۷۲	۴۵,۸۲۴	۷۲,۸۶۲	۵۹ درصد
۲	ارزش اسمی تجارت الکترونیکی	۲,۰۸۱	۴,۲۳۰	۱۰,۹۷۰	۱۲,۳۶۹	۱۳ درصد
۳	نسبت اسمی حجم تجارت الکترونیکی به تولید ناخالص داخلی بدون احتساب نفت	۱۰ درصد	۱۴,۵ درصد	۲۵ درصد	۱۷ درصد	۳۲ - درصد

ذکر این نکته ضروریست که در محاسبات GDP ارزش مبادلات کالاها و محصولات نهایی لحاظ می شود و به دلیل جلوگیری از محاسبات چند باره ارزش کالاها، ارزش مبادلات کالاها و واسطه های لحاظ نمی شود. از این رو باید توجه داشت که به دلیل اینکه در محاسبه ارزش مبادلات تجارت الکترونیکی، ارزش مبادلات کالاها و واسطه های هم وجود دارد لذا نمی توان نسبت ارزش تجارت الکترونیکی را در مقایسه با تولید ناخالص داخلی به عنوان سهم تجارت الکترونیکی از GDP تعبیر کرد.

- مبلغ هر خرید الکترونیکی به طور میانگین ۳۴۳ هزار تومان برآورد شده است.
- تعداد کل معاملات تجارت الکترونیکی ۳ میلیارد و ۶۰ میلیون فقره بوده که نسبت به سال قبل، ۱۴ درصد رشد داشته است.
- ارزش معاملات الکترونیکی دولتی ۳۰۲ همت بوده که نسبت به سال قبل، ۶۵ درصد رشد داشته است.
- تعداد معاملات الکترونیکی دولتی ۳۴۵ هزار فقره بوده که نسبت به سال قبل، ۲ درصد رشد داشته است.

تأمین آتیه امید کار آفرین
TAMIN ATIVEH OMID KARAFARIN
شماره ثبت: ۴۹۷۰۳

موسسه حسابداری
و خدمات مدیریت
شماره ثبت: ۵۸۹
(حسابداران رسمی)

موسسه حسابداری رازدارا
(حسابداران رسمی)
۱۳۹۹

شرکت سرمایه گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹

صندوق کارآفرینی امید
پیش نهاد مرکزی

گروه مالی کار آفرین
شماره ثبت: ۲۹۰۳۳۳

مشاور سرمایه گذاری
فراز آینده نوآفرین
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۵۸۸۸

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مریزندگان (سامی نام)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

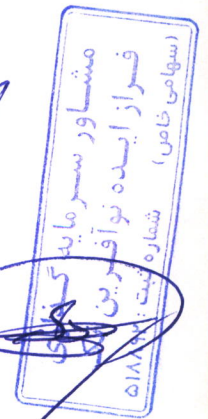
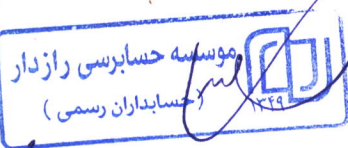
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

جدول ۱، ۳. شاخص‌های دسته ۳، جمعیت‌شناسی و روش‌های تجارت الکترونیکی

ردیف	شاخص	تعریف
۱	تعداد واحدهای تجارت الکترونیکی (وبسایت‌ها)	تعداد وبسایت‌های فعال تجارت الکترونیکی
۲	سهم واحدهای تجارت الکترونیکی دارای اینماد از کل واحدهای تجارت الکترونیکی	نسبت واحدهای تجارت الکترونیکی دارای اینماد از کل واحدهای تجارت الکترونیکی
۳	نرخ ورود واحدهای تجارت الکترونیکی جدید	نسبت وبسایت‌های تجارت الکترونیکی جدید به کل در بازه زمانی مشخص
۴	پراکندگی جغرافیایی واحدهای تجارت الکترونیکی	تعداد واحدهای تجارت الکترونیکی در هر استان
۵	سهم شاغلین تجارت الکترونیکی از کل	نسبت شاغلین در حوزه تجارت الکترونیکی به کل شاغلین کشور
۶	حوزه فعالیت واحدهای تجارت الکترونیکی	-
۷	روش‌های تأمین سرمایه واحدهای تجارت الکترونیکی	-
۸	روش‌ها و کانال‌های عرضه	-
۹	روش‌های دریافت وجه	-
۱۰	روش‌های ارسال و تحویل کالا	-
۱۱	شکاف جنسیتی مرتبط با اشتغال در تجارت الکترونیکی کشور	-
۱۲	سهم گروه‌های سنی در خرید اینترنتی	-
۱۳	سهم هر یک از گروه‌های جنسیتی در خرید اینترنتی	-
۱۴	مدت زمان فعالیت واحدهای تجارت الکترونیکی	-
۱۵	سهم واحدهای دارای فروشگاه فیزیکی از کل واحدهای تجارت الکترونیکی	-
۱۶	سهم گروه‌های جنسیتی در مالکیت واحدهای تجارت الکترونیکی	-
۱۷	گروه سنی مالکین واحدهای تجارت الکترونیکی	-
۱۸	سهم واحدهای تجارت الکترونیکی به تفکیک حقیقی و حقوقی	-
۱۹	میزان به کارگیری برنامه‌های کاربردی در حوزه تجارت الکترونیکی	-

❖ جمعیت‌شناسی و روش‌های تجارت الکترونیکی

- تعداد کل اینمادهای فعال در پایان ۱۴۰۰ نسبت به سال قبل با رسیدن به بیش از ۱۲۰ هزار اینماد، ۳۵ درصد رشد داشته است.



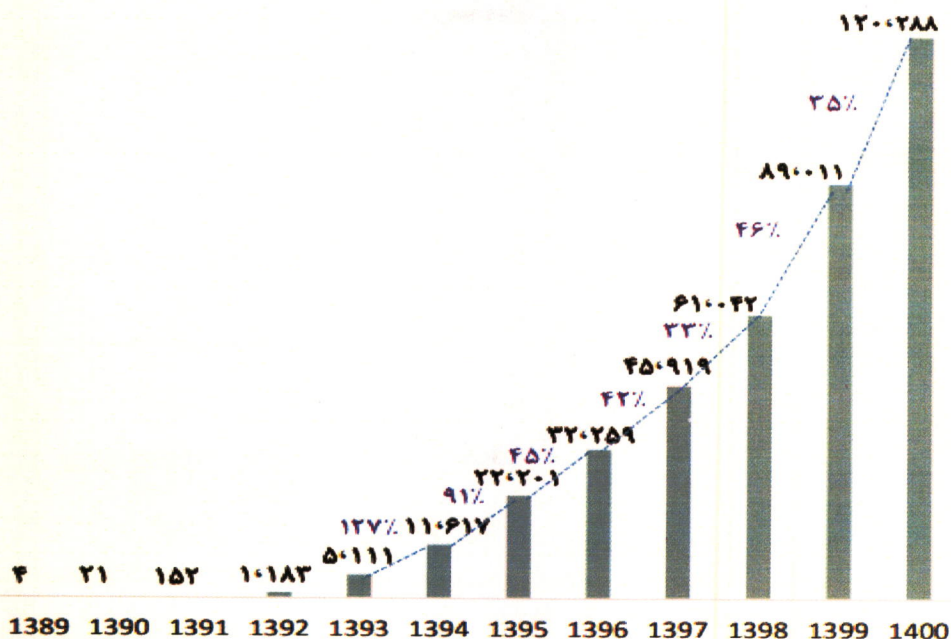
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

شکل ۱۱ تعداد واحدهای تجارت الکترونیکی دارای اینماد فعال (آمار تجمیعی)



• صدور اینماد بدون ستاره برای کسب‌وکارهای خرد از آذر ۱۴۰۰ آغاز و تا پایان همین سال به بیش از ۳۸۰۰ عدد رسید.

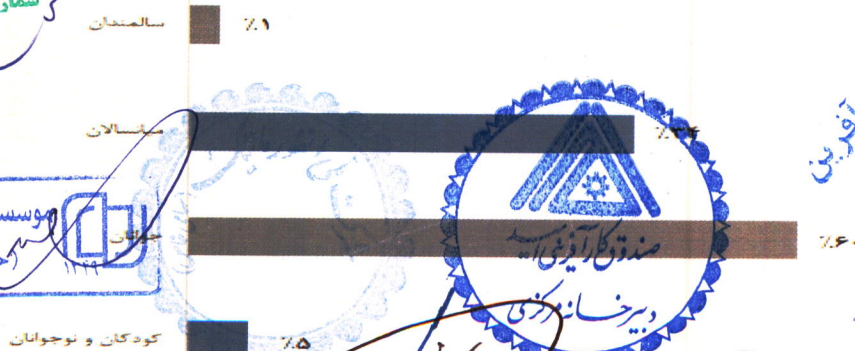
• ۸۰ درصد از واحدهای تجارت الکترونیکی دارای اینماد، علاوه بر وب سایت از شبکه‌های اجتماعی برای عرضه کالا/خدمت استفاده می‌کنند.

• حدود ۹۴ درصد از واحدهای تجارت الکترونیکی، از سرمایه‌گذاری شخصی برای توسعه کسب و کار خود استفاده می‌کنند.

• حدود ۶۰ درصد از واحدهای تجارت الکترونیکی از شرکت ملی پست جمهوری اسلامی ایران برای ارسال و تحویل کالا استفاده می‌کنند.

• ۶۰ درصد از صاحبان واحدهای تجارت الکترونیکی دارای اینماد، در گروه سنی جوانان قرار دارند.

شکل ۱۲ سهم گروه‌های سنی مختلف در خرید



• ۷۸ درصد از اینمادهای صادر شده در گسترش این ۱۴۰۰ مربوط به واحدهای تجارت الکترونیکی با شخصیت حقیقی بوده است.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه سرمایه‌گذاری
گروه مالی کیمیا
موسسه حسابداری راهکار (حسابداران رسمی)
گروه توسعه مالی مشتریان (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

6

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

صنایع معدنی	
فرصت‌ها	تهدیدها
دارا بودن ذخایر گسترده مواد معدنی	چالش‌های گمرکی از جمله تعرفه گمرکی
نیاز به مواد معدنی در منطقه خاورمیانه و کشورهای همسایه	ریسک‌های سیاسی و بین‌المللی
پایین بودن هزینه انرژی در کشور	نوسانات نرخ ارز و سیاست‌های ارزی دولت
معافیت‌های مالیاتی	چالش‌های تأمین مواد اولیه
تعدد طرق صادرات از جمله راه‌های آبی و ریلی و جاده	هزینه‌های انتقال تکنولوژی از خارج

فناوری اطلاعات و ارتباطات	
فرصت‌ها	تهدیدها
افزایش ضریب نفوذ اینترنت در کشور	ریسک قوانین محدودکننده اینترنت
نیروی کار جوان کشور	چالش‌های مربوط به تأمین تجهیزات
گسترش تعداد کاربران اینترنتی	وجود خلأهای قانونی در صنعت
بهره‌مندی از معافیت‌های مالیاتی	روند فزاینده مهاجرت متخصصین

۵. عوامل ریسک:

۵.۱. سرمایه‌گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار پریسک 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 صورت‌گرفته در این صندوق را ندارند. 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 در کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران و همچنین تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه‌گذاری صورت‌گرفته وجود ندارد.

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

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

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. امیدنامه صرفاً برای اطلاع‌رسانی و راهنمایی است و نباید به عنوان توصیه برای سرمایه‌گذاری یا سایر اقدامات مالی تفسیر شود.

- ۵,۴. 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.
- ۵,۵. صندوق در فرصت‌های سرمایه‌گذاری با رقابت سایر رقبای مواجه است و تضمینی نیست که حتماً فرصت مناسبی شناسایی گردد.
- ۵,۶. سرمایه‌گذاری‌های صندوق غالباً نقدشوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدت‌تری نسبت به معمول هستند. زیان‌ها معمولاً پیش از سود محقق می‌شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه‌گذاری‌ها بدون کسب بازدهی خروج کند.
- ۵,۷. این صندوق متفاوت با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک است. بنابراین قوانین حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های مترتب بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، لزوماً در این صندوق موضوعیت و مصداق ندارد.
- ۵,۸. سرمایه‌گذاران باید به هیات مدیره، مدیر صندوق و اشخاص کلیدی 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 کسب‌وکار است که البته راه‌های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

۶. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:

- دانش و تجربیات ما، مشاوران و سهامدارانمان، فرآیند سرمایه‌گذاری را به شکل زیر استاندارد کرده‌است:
- ۱- کشف فرصت‌های سرمایه‌گذاری: از طریق الف: شبکه‌ی اختصاصی فاین تک (که مزیت رقابتی هر PE firm به شمار می‌آید) در استان‌های مختلف، صنایع مختلف، نهادهای مختلف دولتی، عمومی و خصوصی و مشاوران صنایع مختلف ب: شبکه غیر اختصاصی مثل شرکت در نمایشگاه‌ها تخصصی، فراخوان‌های سرمایه‌گذاری، کارگزاران تامین مالی (sell side broker) و ...



- ۲- ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری: از طریق بررسی صورت‌های مالی، دفاتر دوم شرکت‌ها، بازدید حضوری، نظرات مشاوران شرکت، گزارشات کارشناسان رسمی، اطلاعات بازار، گزارشات راستی‌آزمایی موسسات حسابرسی، ارزیابی کارشناسان حقوقی و ثبتی، گزارشات ارزیابی اعتباری موسسات اعتبار سنجی، اطلاعات بانکی، گواهی سوء پیشینه مدیران و سهامداران، و در مواقع لزوم مشاوران انتظار می‌آید. همچنین تکمیل

این امیدنامه توسط موسسین و کارکنان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار هیچ تضمینی در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه مالی امید (سهامی خاص) گروه مالی امید (سهامی خاص) گروه مالی امید (سهامی خاص)

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

- پرسشنامه‌های سرمایه‌گذاری توسط شرکت، لیستی از مدارک و مستندات، پیش‌بینی بودجه‌ی ۵ ساله آتی شرکت و ... که این موارد همگی جزء پیوست‌های قرارداد سرمایه‌گذاری مدنظر قرار می‌گیرند.
- ۳- تهیه گزارش ارزش‌گذاری: کارشناسان ارزش‌گذاری شرکت بر اساس بودجه‌ی سال‌های آتی شرکت، گزارش کارشناس رسمی، و سایر مستندات نسبت به ارزش‌گذاری شرکت اقدام می‌نمایند.
- ۴- انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری: پس از انجام اقدامات فوق‌الذکر و تصمیم بر سرمایه‌گذاری شروع به مذاکره با سهامداران موجود شرکت در خصوص چارچوب (term sheet) قرارداد سرمایه‌گذاری و همچنین ارزش شرکت خواهد شد.
- ۵- انجام اقدامات پیش از اجرایی شدن قرارداد: در صورت توافق در خصوص قرارداد و ارزش شرکت قرارداد منعقد و اقدامات پیش از اجرایی شدن قرارداد مثل ارائه وکالتنامه‌ها و آگهی‌ها قانونی و ثبتی خاص و ... انجام می‌شود.
- ۶- پرداخت منابع و انجام سرمایه‌گذاری
- ۷- نظارت، پایش و ارزیابی مستمر: بر اساس سند مالی و برنامه کسب و کار و همچنین جدول اهداف سرمایه‌گذاری (KPI) که پیوست قرارداد هستند و همچنین اقتضات دوره سرمایه‌گذاری، نظارت بر شرکت انجام می‌شود.

نظارت پس از سرمایه‌گذاری

فاین تک جهت نظارت بر شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده توسط صندوق زیرساخت‌های حقوقی زیر را در قرارداد سرمایه‌گذاری ایجاد می‌نماید:

- اخذ یکی از حق امضاهای مجاز تمامی اسناد و قراردادهای حقوقی و مالی
- معرفی حداقل یک عضو هیات مدیره
- انتصاب مدیرعامل با تایید صندوق
- معرفی بالاترین رکن مالی شرکت
- تعریف شاخص‌های کلیدی عملکرد
- دریافت وثایق از سهامدار عمده جهت ضمانت اجرای انجام تعهدات و تحقق KPI ها
- تعیین فردی به عنوان امین قرارداد که در صورت عدم تحقق برخی از تعهدات وی بتواند آن تعهدات را تا حد امکان به وکالت از سهامدار عمده راسا اجرایی نماید.

مشربان هدف

- شرکت‌ها یا طرح‌هایی که قابلیت پذیرش در بازار دوم فرابورس در یک بازه ۲ تا ۴ ساله را به دست آورند.
- شرکت‌های پرتانسسیل که نیازمند سرمایه در گردش هستند.
- طرح‌ها و پروژه‌های دارای توجیه مالی و اقتصادی بالا با پذیرفتن فیزیکی بیش از ۸۰ درصد

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

مدیر صندوق سرمایه‌گذاران مورد تأیید خود را برای پذیره نویسی معرفی می‌کند. عمر صندوق حداکثر ۷ ساله در نظر گرفته شده است. بعد از پذیره نویسی اولیه فراخوان سرمایه برای سرمایه‌گذاری در طرح‌های مورد نظر طی ۴ سال اول انجام میشود و کلیه سرمایه‌گذاران موظف به تأدیه وجوه متناسب با فراخوان مدیر صندوق هستند. ۳ سال باقی‌مانده به منظور خروج از طرح‌های سرمایه‌گذاری شده، تصفیه صندوق و بازگشت اصل و سود سرمایه‌گذاران در نظر گرفته شده و سرمایه‌گذاری جدیدی در آن انجام

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. سرمایه‌گذاران باید با آگاهی کامل از این موارد اقدام به سرمایه‌گذاری نمایند.

گروه مالی کیمیا

سازمان سرمایه‌گذاری

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۳۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

نمی‌شود، هرچند ممکن است سرمایه‌گذاری مجدد در شرکت‌های سرمایه‌پذیری که صندوق قبلاً در آنها سرمایه‌گذاری کرده، انجام شود. ممکن است در طول ۴ سال دوره سرمایه‌گذاری نیز خروج از برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر انجام شود.

موضوع	زمان پیش‌بینی شده	زمان قابل تمدید
حداکثر عمر صندوق	۷ سال	با تصویب مجمع و تأیید سازمان
دوره سرمایه‌گذاری	۴ سال	با تصویب مجمع و تأیید سازمان
دوره خروج و تصفیه	۳ سال	با تصویب مجمع و تأیید سازمان

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

فاین تک با توجه به تجربیاتی که در حوزه‌های مختلف خدمات مالی دارد به عنوان مدیر صندوق از روش‌های زیر برای خلق ارزش در شرکت‌های موجود در پورتفوی صندوق، استفاده خواهد نمود:

- خلق ارزش ناشی از تجدید ساختار مالی و عملیاتی شرکت در حوزه‌ها و صنایع مختلف با عارضه‌یابی و ارتقاء ساختار مالی و عملیاتی شرکت
- تامین مالی شرکت‌ها از روش‌های مختلف مبتنی بر بدهی و سهام و در نظام بانکی، بازار سرمایه، صندوق‌های پژوهش و فناوری، تامین مالی جمعی و ...
- برقراری ارتباطات و ایجاد شبکه برای شرکت در حوزه‌های فروش، دانش و فناوری، تامین قطعات و مواد
- پذیرش در بورس که مستلزم آماده‌سازی، تهیه اسناد و مدارک، ارزش‌گذاری، ارتباطات با نهادهای ناظر و بورس‌ها، بازارگردانی سهام و ... می‌باشد

۹. تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها:

مبنای اصلی صندوق‌های خصوصی در سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، خروج با عایدی مناسب است و این موضوع در ابتدای انعقاد قرارداد با شرکت‌ها جهت سرمایه‌گذاری، مطرح می‌شود و تیم مدیریت مطلع خواهند شد که صندوق خصوصی در مهلت زمانی محدودی از شرکت آنها خارج خواهد شد. با این حال، سه فرضیه در زمان خروج از شرکت متصور خواهد بود: ۱. موفقیت شرکت، ۲. عدم موفقیت شرکت، ۳. خروج به دلیل به وجود آمدن فرصت بهتر (لازم به ذکر است در هر سه حالت، اقدام به خروج از شرکت با رأی و تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری شکل خواهد گرفت)

۱. خروج پس از موفقیت شرکت:

الف) عرضه اولیه (پذیرش در بازار سرمایه / IPO)

عرضه اولیه آن در بازار سرمایه، مناسب‌ترین روش خروج از شرکت سرمایه‌پذیر به شمار می‌آید.

ب) فروش سهام به سهامداران شرکت سرمایه‌پذیر

ج) فروش سهام به سرمایه‌گذار جدید / خریدار استراتژیک

۲. خروج ناموفق

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و مرد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مراکز گان (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

در صورتیکه صندوق بازدهی مورد انتظار خود را از سرمایه‌گذاری در شرکت سرمایه‌پذیر کسب نکرده باشد؛ مدیر صندوق با در نظر گرفتن منافع سرمایه‌گذاران، یکی از راهکارهای زیر را به کار می‌برد:

الف) تقسیم سهام شرکت بین دارندگان واحد صندوق و مدیر صندوق

ب) انحلال شرکت سرمایه‌پذیر

۳. خروج به دلیل به وجود آمدن فرصت بهتر

در صورتیکه صندوق موقعیت سرمایه‌گذاری بهتری نسبت به شرکت قبلی یافت؛ در آن حالت، از استراتژی ادغام و تملیک و یا فروش سهام به سرمایه‌گذار جدید استفاده می‌نماید.

۱۰. چگونگی تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج:

در طول مدت فعالیت صندوق خصوصی، ممکن است به دلایل مختلفی برنامه زمان‌بندی عمر صندوق تغییر کند. از جمله دلایلی که می‌تواند منجر به تغییر زمان‌بندی دوره‌های عمر صندوق شود، می‌توان به دلایل زیر اشاره نمود:

۱. به تعویق افتادن دوره سرمایه‌گذاری به دلیل طولانی شدن دوره پذیره نویسی
۲. نیافتن فرصت مناسب سرمایه‌گذاری در طول دوره سرمایه‌گذاری
۳. طولانی شدن فرآیند عرضه اولیه و پذیرش شرکت سرمایه‌پذیر در بازار سرمایه
۴. طولانی شدن فرآیند فروش سهام شرکت به سرمایه‌گذار جدید
۵. بروز مشکلات حقوقی / قانونی در نقل و انتقال سهام شرکت سرمایه‌پذیر
۶. سایر دلایل غیرمنتظره به صلاحدید کمیته سرمایه‌گذاری

در صورت وقوع هر یک از عوامل فوق‌الذکر، فرایند تغییر زمان‌بندی صندوق به شرح زیر خواهد بود:

۱. ارائه گزارش توجیهی شامل دلایل تغییر زمان‌بندی به مجمع صندوق توسط مدیر صندوق
۲. تصویب تغییر زمان‌بندی توسط مجمع صندوق
۳. تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار

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

پذیرد:

۱. خروج موفق

در صورتیکه صندوق خصوصی زودتر از زمان پیش‌بینی شده بازدهی مورد انتظار فرصت سرمایه‌گذاری را کسب نماید و امکان سرمایه‌گذاری مجدد فراهم نباشد، مدیر صندوق باید درخواست انحلال صندوق (به همراه گزارش علل انحلال) را به مجمع صندوق ارائه نماید و مجمع صندوق پس از بررسی دلایل ارائه شده توسط مدیر، نسبت به اتمام یا عدم اتمام عمر صندوق تصمیم‌گیری نماید. پس از آن مدیر صندوق نسبت به فرایند تصفیه صندوق اقدام می‌نماید.

۲. خروج ناموفق

در صورتیکه مدیر صندوق به خاطر عوامل غیرمنتظره‌ای قادر به اجرای زمان‌بندی عمر صندوق نباشد و تصمیم به تمدید عمر صندوق نیز نداشته باشد؛ باید درخواست انحلال صندوق را به همراه گزارش علل انحلال به مجمع صندوق ارائه نموده و در صورت رأی مجمع به انحلال صندوق، اقدام به تصفیه و انحلال صندوق نماید.

شرکت سرمایه‌گذاری
گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۹۵۵۸۹

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه تخصصی سرمایه‌گذاران (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

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

صندوق، امکان‌پذیر نشود:

ریسک نقدشوندگی همواره از مهم‌ترین ریسک‌های صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی شمرده می‌شود چراکه اغلب دارایی‌های صندوق خصوصی سهام شرکت‌های غیربورسی هستند؛ لذا ممکن است فرایند تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در مراحل تصفیه صندوق با چالش‌هایی روبرو باشد و به عبارت دیگر نقدکردن واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در هنگام تصفیه به راحتی صورت نگیرد. به همین دلیل محدودیت‌هایی برای سرمایه‌گذاری در این صندوق اعمال می‌گردد.

در صورتیکه راهکارهای از قبل پیش‌بینی شده صندوق جهت خروج از شرکت سرمایه‌پذیر (مطابق بند ۹) امکان‌پذیر نباشد و در فرایند تصفیه صندوق، تقاضای کافی جهت فروش دارایی‌های تحت مالکیت صندوق وجود نداشته باشد؛ ابتدا مدیر صندوق سعی می‌کند از طریق مذاکره با شرکت‌های با فعالیت مشابه (از قبیل صندوق‌های خصوصی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری) اقدام به فروش سهام شرکت هدف نماید. در مرحله بعد از طریق مزایده با شرایطی که از طرف مدیر صندوق اعلام خواهد شد و منطبق با قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، مابقی دارایی‌های صندوق را به فروش می‌رساند. در پایان، اگر سهام شرکت هدف در مرحله مذاکره و مزایده به فروش نرسید، سهام شرکت مذکور بین دارندگان واحدهای صندوق و مدیر صندوق تقسیم می‌گردد.

۱۳. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت:

هزینه‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به دو بخش تقسیم می‌شود. بخشی از این هزینه‌ها از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود و بدین علت، خالص ارزش دارایی‌های صندوق کاهش می‌یابد. بخش دیگر از این هزینه‌ها، مستقیماً از سرمایه‌گذار اخذ می‌شود. مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا (نظیر مبالغ پرداختی بابت کارمزد ارکان صندوق) که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می‌شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و هم‌زمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. طبق قوانین موجود خرید اوراق بهادار و کارمزدهایی که ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده نزد سازمان بابت ارائه خدمات یا تضامین از صندوق مربوطه دریافت می‌کنند، مشمول مالیات بر ارزش افزوده نمی‌شود.

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

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی امید (سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۹۵۵۸۹
شماره ثبت ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

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	سالانه دو درصد (۰/۰۲) از سرمایه تادیه شده صندوق که در انتهای هر دوره ۶ ماهه از زمان صدور مجوز فعالیت تا پایان دوره فعالیت صندوق توسط صندوق قابل پرداخت خواهد بود.
پاداش عملکرد	نرخ سالیانه پاداش عملکرد مدیر صندوق برابر ۲۰ درصد مازاد بر ۲ برابر نرخ میانگین حسابی نرخ سپرده‌های بلندمدت بانکی مصوب شورای پول و اعتبار خواهد بود.
کارمزد متولی	سالانه پنج در هزار از ارزش خالص دارایی‌ها، حداقل ۱۰۰۰ میلیون ریال و حداکثر ۱۲۰۰ میلیون ریال
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۸۰۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی

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 یا دارایی مربوطه ثبت گردد. هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارت‌اند از: کارمزد پذیره نویسی و معاملات واحدهای سرمایه‌گذاری مطابق مقررات مربوطه که توسط شرکت فراپورس ایران در معاملات اعلام می‌گردد.

۱۴. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق و سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری:

برخی از قواعد کلی راجع به جبران خدمات مدیر صندوق در قسمت قبل بیان شد. محاسبه و پرداخت مدیران، مشاوران و اعضای کمیته‌های صندوق بر عهده مدیر صندوق بوده و از محل کارمزد مدیریت خود این حق الزحمه‌ها را پرداخت خواهد نمود. تصمیم‌گیری راجع به سایر قواعد و روش‌های جبران خدمات حسابرس و متولی بر عهده مجمع صندوق و طبق امیدنامه و اساسنامه صندوق خواهد بود.

مدیر صندوق موظف است نحوه جبران خدمات را در قالب یک گزارش پیشنهادی در چهارچوب جدول بالا به مجمع صندوق ارائه داده و با تصویب مجمع و مقررات مربوطه این پرداخت‌ها توسط صندوق انجام شود.

۱۵. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیره‌نویسی و 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 منافعی که ممکن است در هر یک از این دو گزینه محقق شود را ملاحظه می‌کند. 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 پارامترهای 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 آنچه در هدف سرمایه‌گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیما

مس ایرانیان

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۳۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

- به منظور تنوع‌بخشی به سرمایه‌گذاری‌ها، راهبرد اصلی صندوق خودداری از تبدیل شدن به سهامدار اکثریت در شرکت‌ها و محدود ماندن به سقف ۴۹ درصدی در سهامداری است. 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. صندوق مجاز است تنها در دو شرکت با تصویب کمیته سرمایه‌گذاری بیش از سقف تعیین‌شده سرمایه‌گذاری نماید.
- حداقل ۱۰ درصد از منابع صندوق به منظور تأمین نیازهای سرمایه‌ای آینده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در غالب اوراق نگهداری می‌شود.
- حداکثر ۳۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق در هر زمان می‌تواند به سرمایه‌گذاری در یک شرکت اختصاص یابد.
- صندوق به صورت مستقیم از دارایی‌های خود وام نخواهد داد. با این حال امکان استفاده از مدل سرمایه‌گذاری بدهی قابل تبدیل به سهام وجود دارد. تعیین ویژگی‌های قراردادهای بدهی قابل تبدیل توسط مدیر صندوق انجام خواهد شد.

۱۶. قواعد فراخوان سرمایه‌تعهد شده:

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۵ درصد آن در زمان تأسیس 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 امیدنامه پرداخت شود.

مدیر صندوق می‌تواند با اعلام قبلی و انتشار آگهی در روزنامه رسمی صندوق حداقل ۳۰ روزه (روز کاری) در چارچوب امیدنامه و صرفاً در طول دوره سرمایه‌گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه‌گذاران نماید. سرمایه‌گذاران مدیر صندوق هر زمان که بخواهد تمام یا قسمتی از مبلغ پرداخت نشده واحدهای سرمایه‌گذاری را مطالبه کند، باید مراتب را از طریق نشر آگهی در روزنامه کثیرالانتشار صندوق و یا سامانه کدال، به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری اطلاع دهد و مهلت معقول و متناسبی (حداقل ۳۰ روز) برای پرداخت مبلغ مورد مطالبه قرار دهد.

در صورتی که هر یک از سرمایه‌گذاران در زمان مقرر مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان‌پذیر نباشد، مدیر صندوق بر اساس رویه زیر اقدام می‌نماید:

• پس از انقضای مهلت مذکور و در صورت عدم تأدیه تمام یا بخشی از مبلغ مطالبه شده، مبلغی به عنوان وجه التزام از قرار نرخ رسمی تورم به علاوه ۴ درصد در سال به مبلغ تأدیه نشده افزوده می‌شود. پس از اخطار از طرف مدیر صندوق به دارنده واحد سرمایه‌گذاری و گذشتن یک ماه، اگر مبلغ مورد مطالبه و خسارت تأخیر آن تماماً پرداخت نشود، مدیر صندوق، این واحدهای سرمایه‌گذاری را از طریق بورس مربوطه به فروش خواهد رسانید. از حاصل فروش واحدهای سرمایه‌گذاری بدوای کلیه هزینه‌های مترتب شده برداشت شده و در صورتیکه خالص حاصل فروش، از بدهی (بابت اصل و هزینه‌ها و وجه التزام) بیشتر باشد، مازاد به دارنده واحد سرمایه‌گذاری پرداخت می‌شود.

۱۷. جریانات نقدی و جدول زمانی فراخوان سرمایه صندوق

جدول فراخوان صندوق

فراخوان‌های تأدیه	
زمان پذیره نویسی	۳۵ درصد
۱۲ ماه پس از تأسیس صندوق	۳۰ درصد
۲۴ ماه پس از تأسیس صندوق	۳۵ درصد

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و برگه سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. سرمایه‌گذاری گروه مالی کیمیا

گروه توسعه مالی مراآیندگان (سهامی عام) مس ایرانیان

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

۲. زمان‌بندی سرمایه‌گذاری صندوق

سال	پذیره نویسی	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
دوره	سرمایه‌گذاری	خروج						
سرمایه‌گذاری و خروج در شرکت‌های بالغ	-	-	-	۱	-	۱		
سرمایه‌گذاری و خروج در شرکت‌های دارای طرح توسعه	۱	۱	-	-	-	۱	۱	
سرمایه‌گذاری و خروج از پروژه‌های با پیشرفت بالا		۱	۱	-	-	-	-	۲
سرمایه‌گذاری و خروج در شرکت‌های بالغ	-	-	-	۳,۰۰۰	-	۹,۷۲۰		
سرمایه‌گذاری و خروج در شرکت‌های دارای طرح توسعه	۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	-	-	-	۴۸,۶۲۰	۴۸,۶۲۰	
سرمایه‌گذاری و خروج از پروژه‌های با پیشرفت بالا	-	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-	-	-	-	۱۳۶,۷۱۹

۳. ترکیب سرمایه‌گذاری‌های صندوق

ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها	تعداد	ارزش کل شرکت	مبلغ سرمایه‌گذاری	درصد سهام تملک شده	زمان خروج (سال)	صرف ریسک در نرخ تنزیل				نرخ سالانه بازدهی
						ریسک عدم بلوغ	ریسک عدم تامین باقی منابع مالی	ریسک خروج	جمع	
شرکت‌های بالغ	۱	۱۲,۰۰۰	۳,۰۰۰	۲۰٪	۲	٪۰	٪۰	٪۵	٪۵	٪۸۰
شرکت‌های دارای طرح توسعه	۲	۶,۰۰۰	۲,۵۰۰	۲۹٪	۴	٪۵	٪۵	٪۱۰	٪۲۰	٪۱۱۰
پروژه‌های با پیشرفت بالا	۲	۴,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۰٪	۵	٪۱۰	٪۱۰	٪۱۵	٪۳۵	٪۱۵۰
مجموع									٪۱۸.۵	

۴. مفروضات پیش‌بینی سود صندوق

سرمایه صندوق (میلیارد ریال)	۱۰,۰۰۰
حداکثر تعداد سرمایه‌گذاری	۵
نرخ سود سپرده‌گذاری	٪۲۰
کارمزد مدیریت مدیر	٪۲
پاداش عملکرد مدیر	٪۲۰
حداقل نرخ سود تضمین شده سرمایه‌گذاران (سالانه)	٪۲۰
مجموع حق الزحمه حسابرس و متولی (میلیارد ریال)	۱
نرخ رشد سالانه حق الزحمه حسابرس و متولی	٪۱۵
متوسط بازدهی حاصل از خروج از سرمایه‌گذاری‌ها	٪۶۰۰

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه توسعه مالی مرآتیکان (سهامی عام سهامی خاص)
مس ایرانیان
شماره ثبت: ۴۹۵۵۸۹
شماره ثبت: ۱۳۰۲۳۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

۵. جدول منابع و مصارف صندوق

شرح	پذیرهنویسی	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
منابع صندوق در اول دوره	-	۳,۰۰۰	۴,۱۲۹	۴,۳۸۳	۶۳۸	۵۴۴	۴۳۱	۲۹۴
انجام سرمایه گذاری (در میانه دوره)	-	(۲,۵۰۰)	(۳,۵۰۰)	(۴,۰۰۰)				
کارمزد مدیریت مدیر (در میانه دوره)	-	(۲۰۰)	(۲۰۰)	(۲۰۰)	(۲۰۰)	(۲۰۰)	(۲۰۰)	(۲۰۰)
مجموع حق الزحمه حسابرس و متولی		(۱)	(۱)	(۱)	(۲)	(۲)	(۲)	(۲)
مانده منابع		۲۹۹	۴۲۸	۱۸۲	۴۳۷	۳۴۲	۲۲۹	۹۲
سود سپرده گذاری منابع استفاده نشده	-	۳۳۰	۴۵۶	۴۵۶	۱۰۷	۸۸	۶۶	۳۸
مبلغ تادیه (انتهای دوره)	۳,۰۰۰	۳,۵۰۰	۳,۵۰۰	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	-	-	-	-	-	-	-	۱۳۶,۷۱۹
تقسیم عواید						(۵۸,۳۴۰)	(۴۸,۶۲۰)	
مانده منابع سرمایه گذاری نشده در پایان دوره	۳,۰۰۰	۴,۱۲۹	۴,۳۸۳	۶۳۸	۵۴۴	۴۳۱	۲۹۴	۱۳۶,۸۴۹

۶. صورت سود و زیان صندوق

شرح	پذیرهنویسی	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
درآمدهای صندوق								
درآمد حاصل از واگذاری سرمایه گذاری ها		-	-	-	-	۵۸,۳۴۰	۴۸,۶۲۰	۱۳۶,۷۱۹
درآمد حاصل از سپرده گذاری منابع صندوق		۳۳۰	۴۵۶	۴۵۶	۱۰۷	۸۸	۶۶	۳۸
جمع درآمدهای صندوق		۳۳۰	۴۵۶	۴۵۶	۱۰۷	۵۸,۴۲۹	۴۸,۶۸۶	۱۳۶,۷۵۷
هزینه های صندوق								
کارمزد مدیریت مدیر		۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰
مجموع حق الزحمه حسابرس و متولی		۱	۱	۱	۲	۲	۲	۲
جمع هزینه ها		۲۰۱	۲۰۱	۲۰۱	۲۰۲	۲۰۲	۲۰۲	۲۰۲
سود خالص صندوق		۵۳۱	۶۵۷	۶۵۸	۳۰۹	۵۸,۶۳۰	۴۸,۸۸۸	۱۳۶,۹۶۰

۷. عایدات سرمایه گذاران و نرخ بازده داخلی

شرح	پذیرهنویسی	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
تادیه سرمایه	۳,۰۰۰	۳,۵۰۰	-	-	-	-	-	-
عایدات قبل تقسیم								
خالص جریان نقدی سرمایه گذاران صندوق - قبل از پاداش عملکرد	(۳,۰۰۰)	(۳,۵۰۰)	(۳,۵۰۰)	-	-	۵۸,۳۴۰	۴۸,۶۲۰	۱۳۶,۸۴۹
IRR	۸۴٪							
خالص جریان نقدی سرمایه گذاران صندوق - بعد از پاداش عملکرد	(۳,۰۰۰)	(۳,۵۰۰)	(۳,۵۰۰)	-	-	۴۶,۶۷۲	۳۸,۸۹۶	۱۳۶,۴۷۹
IRR	۷۶٪							
ضریب پولی	۹,۰۸۰							
NPV@۰,۵								

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار هیچگونه تضمینی در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. سرمایه گذاری گروه مالی ایرانیا (سهامی خاص)

۱۸. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران صندوق:

- سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی می‌توانند در صندوق سرمایه‌گذاری کنند. سرمایه‌گذاران حقوقی شامل نهادهای مالی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و سایر اشخاص حقوقی هستند که به تأیید مدیر رسیده باشند.
- تعهد موسسین صندوق همواره در طول دوره عمر صندوق حداقل باید ۲۰ درصد کل تعهدات صندوق باشد.
- حداقل واحدهای سرمایه‌گذاری افراد حقیقی و حقوقی ۱۰ میلیارد ریال معادل ۱۰ هزار واحد است.
- سرمایه‌گذاران باید نسبت به ذات پرریسک بودن سرمایه‌گذاری خصوصی و بازدهی بلند مدت آن آگاهی داشته و این آگاهی را نزد مدیر صندوق به صورت کتبی تصدیق نمایند.
- سرمایه‌گذاران باید به اظهار خود از تمکن مالی کافی برخوردار بوده و نسبت به نقدشوندگی پایین واحدهای صندوق آگاه بوده و این آگاهی را نزد مدیر صندوق به صورت کتبی تأیید کرده باشند.
- مدیر صندوق ممکن است به جای پرداخت نقدی سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیری که در هریک از بورس‌ها پذیرفته شده و آزادانه قابل معامله هستند دریافت کنند. همچنین در صورت رضایت سرمایه‌گذار و یا در هنگام تصفیه صندوق، دریافت اصل و سود سرمایه ممکن است از طریق سهام شرکت‌های غیربورسی انجام گیرد. انتخاب شرکت‌های بورسی و غیر بورسی به صورت توافقی بوده و باید به تأیید مدیر صندوق برسد.

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

صندوق به منظور اطمینان از تأدیه به موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق، واحدهای ممتاز صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی وثیقه می‌نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود و وثیقه‌گذاری مطابق دستورالعمل توثیق اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۹/۰۳/۲۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به عمل خواهد آمد.

۲۰. 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 گر نظر گرفتن حق سرمایه‌گذاری مجدد، بر اساس اولویت‌بندی زیر تقسیم خواهد شد:

جزئیات دقیق این تقسیم سود مانند 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 صندوق و توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود.

پیش‌بینی می‌شود حداقل تا ۵ سال صندوق هیچ گونه سود نقدی مابین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم ننماید. پس از گذشت ۵ سال نیز صندوق ممکن است همچنان به سیاست عدم تقسیم سود ادامه دهد. از آنجایی که ممکن است صندوق در آینده نسبت به پرداخت برخی مبالغ مسئولیت و تعهد داشته باشد، ممکن است مدیر صندوق بخشی از سرمایه بازگشت یافته را به عنوان ذخیره احتیاطی در صندوق نگه دارد.

مدیر صندوق ممکن است که به جای پرداخت نقدی سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت‌هایی که در سازمان بورس و اوراق بهادار یا سایر بازارهای مالی شناخته شده پذیرفته شده و آزادانه قابل معامله هستند، دریافت کنند. همچنین در صورت رضایت سرمایه‌گذار و یا در هنگام تصفیه صندوق، دریافت اصل و سود سرمایه ممکن است از طریق انتقال سهام شرکت‌های غیربورسی انجام گیرد.

• مدیر صندوق ممکن است با داشتن عملکرد خود را در قالب سهام شرکت‌های پورتنو دریافت کند.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و در سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار

خصوصاً صحت، دقت، کاملی بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت شرکت سرمایه‌گذاری

گروه مالی کی‌میا

مس ایرانیا

(سهامی خاص)

گروه توسعه مالی سرمایه‌گذاران (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

۲۱. محل اقامت صندوق:

محل اقامت صندوق عبارتست از شهر تهران، محله شهرک قدس (غرب) - درختی، بلوار شهید برادران نورانی (پارک)، خیابان شهید محمود فخارمقدم، پلاک ۲۴، طبقه سوم کد پستی ۱۴۶۸۸۷۳۷۱۹.

۲۲. مشخصات ارکان صندوق:

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

مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه گذاری تشکیل می شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم گیری آن در اساسنامه قید شده است. مجمع می تواند اساسنامه، امیدنامه، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق الزحمه آن ها را تعیین یا هر یک از آن ها را از سمت خود عزل نماید. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری در مجمع حق رأی دارند.

مدیر: مدیر صندوق شرکت مشاور سرمایه گذاری فراز ایده نوآفرین تک (فاین تک) است که در تاریخ ۱۳۹۶/۰۸/۲۶ با شماره ثبت ۵۱۸۸۹۲ نزد اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارتست از تهران، شهرک قدس (غرب) انتهای بلوار دریا، بلوار شهید نورانی، خیابان فخارمقدم، نرسیده به بوستان دوم، پلاک ۲۴، طبقه دوم، کدپستی ۱۴۶۸۸۷۳۷۱۸. مجمع می تواند مدیر را با رعایت شرایط مندرج در اساسنامه عزل کند مشروط به اینکه همزمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل مجمع، تشکیل جلسات هیات مدیره، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت های مالی صندوق، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه اندازی تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

متولی: متولی صندوق موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت رهیافت و همکاران است که در تاریخ ۱۳۷۷/۰۲/۲۳ با شماره ثبت ۵۸۹ نزد مرجع ثبت شرکت های مشهد به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارتست از استان خراسان رضوی، شهرستان مشهد، بخش مرکزی، شهر مشهد، سراب، خیابان سعدی ۱۸ [شهید مدرس ۳]، بلوار شهید مدرس [امام خمینی ۱۹]. پلاک ۰۰ ساختمان مسکن، طبقه ۱۰، واحد ۱. به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه گذاران 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 می شود. (ب) گزارش های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه ای منعکس کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق موسسه حسابرسی رازدار است که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۰۳ با شماره ثبت ۴۱۷۷۷ نزد اداره ثبت شرکت های تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرسی عبارتست از تهران، احمدقصر (بخارست) - کوچه ۱۹ - پلاک ۱۸ طبقه ۴. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده های مالی شرکت را ارزیابی می کند تا اطمینان حاصل شود صورت های مالی به صورت منصفانه و بی طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت های آن و تغییرات در آن نشان می دهد. وظایف و مسئولیت های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید در راستای ثبت و نگهداری حساب های صندوق مطمئن شود، گزارش های عملکرد مدیر و صورت های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آن ها اظهارنظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن ها را بررسی و راجع به آن اظهارنظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان (سهامی عام)
(سهامی خاص)
شماره ثبت ۴۶۰۵۸۹

تأریخ ثبت: ۱۳۹۳۰۰

۲۳. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر:

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

- آقای مهدی فرازمند (مدیر اجرایی صندوق)
- تحصیلات:
 - دانشجوی دکتری مدیریت مالی - دانشگاه تهران
- سوابق اجرایی:
 - مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه گذاری فراز ایده نوآفرین تک (۹۶- تاکنون)
 - مدیر اجرایی صندوق سرمایه گذاری خصوصی اعتبار سرمایه نوآفرین (۹۹- تاکنون)
 - مدیرعامل مشاور سرمایه گذاری امین آفاق (۹۳-۹۶)
 - مدیر ارزشگذاری تامین سرمایه امین (۸۸-۹۱)

۲۴. مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری:

کمیته سرمایه گذاری متشکل از اشخاص کلیدی صندوق می باشد. اعضای کمیته سرمایه گذاری معرفی شده از طرف مدیر صندوق باید حائز حداقل یکی از شرایط و یا ویژگی های زیر باشند:

- ۱- سابقه عضویت در هیات مدیره سایر شرکت ها حداقل به مدت یک سال؛
 - ۲- تصدی سمت معاونت و یا مدیریت، حداقل به مدت یک سال؛
 - ۳- اشتغال مستقیم در بخش های طراحی، ساخت، کنترل کیفیت و فروش محصول شرکت های موضوع بند فوق، حداقل به مدت ۵ سال؛
 - ۴- اشخاص دارای اختراع ثبت شده در زمینه فعالیت اصلی صندوق؛
 - ۵- نماینده اشخاص حقوقی و یا اشخاص حقیقی سهامدار بیش از ۱۰ درصد اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع اصلی سرمایه گذاری صندوق؛
 - ۶- اساتید دانشگاهی با رتبه حداقل استادیاری؛
- اشخاص دارای سابقه فعالیت مناسب به تشخیص سازمان و تصویب مجمع

۲۵. ضمانت های اجرایی انجام وظایف ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات:

برای انجام تعهدات صندوق به طور کامل و صحیح، ضمانت های اجرایی بر اساس موارد زیر در نظر گرفته می شود:

مدیر صندوق و اشخاص کلیدی مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه گذاری نیستند مگر اینکه دو ماه قبل از پایان همکاری خود، تقاضای تغییر خود را به صورت کتبی به مجمع اعلام نموده باشند و مجمع توافق کند که آنها را جایگزین کند.

حداقل واحدهای سرمایه گذاری مدیر صندوق تا زمان اتمام ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می شود.

مدیر صندوق و اعضای کمیته سرمایه گذاری در زمان خروج، آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه خود را دریافت می کنند.

موسسین و اعضای کمیته سرمایه گذاری حق رقابت مستقیم و یا غیر مستقیم (بدون اعلام و کسب اجازه از کمیته تضاد منافع) با شرکت های سرمایه پذیر صندوق را ندارند و در صورت تخلف از این بند، که اثبات تخلف آن توسط کمیته تضاد منافع انجام می شود باید به رای کمیته عمل کنند.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کیمیا
مس ایرانیان
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۴۹۵۵۸۹

۲۶. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری در ساختار مدیریت به هر

دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا عضو کمیته سرمایه گذاری:

تصمیم در رابطه با نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا و ورشکستگی برای مواردی که قبلاً در امیدنامه پیش بینی نشده است، توسط مدیر به مجمع صندوق پیشنهاد شده و مجمع صندوق در این خصوص تصمیم گیری خواهد کرد. مواردی که قبلاً در امیدنامه ذکر شده است بر مبنای زمان تصدی محاسبه خواهد شد.

۲۷. چارچوب و روبه کمیته تضاد منافع

این کمیته وظیفه بررسی تضاد منافع احتمالی در بین اشخاص کلیدی شرکتها و صندوق را بر عهده دارد. شرایط این کمیته عبارتند از:

- متشکل از ۵ عضو به شرح زیر که به تایید مجمع نیز خواهد رسید.
 - ۲ عضو مستقل از ارکان صندوق و اشخاص وابسته و ذینفعان ایشان با سوابق حرفه ای در ۳ حوزه حقوقی، تخصصی، صنعت و مدیریت کسب و کار و یا سرمایه گذاری به پیشنهاد مدیر که به تایید مجمع رسیده باشد.
 - ۳ عضو به نمایندگی از ۳ سرمایه گذاری دارنده بیشترین واحدهای عادی صندوق. اولویت با دارندگان واحدهای عادی غیر موسس خواهد بود.

- موضوعاتی که در چارچوب تضاد منافع قرار می گیرند توسط رئیس کمیته سرمایه گذاری به کمیته تضاد منافع ارجاع خواهد شد.

- تصمیمات کمیته تضاد منافع بر اساس اکثریت آرا قطعی و لازم الاجرا است.

فرآیند درخواست و بررسی کمیته تضاد منافع به شرح زیر است:

- ۱- دریافت کتبی مورد تضاد منافع از رئیس کمیته سرمایه گذاری
- ۲- بررسی اولیه کمیته و دریافت نظرات اعضا
- ۳- بررسی نهایی و تدوین گزارش
- ۴- اعلام کتبی نظر نهایی به مدیر

۲۸. موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریباً تمام افراد درگیر در فرآیند سرمایه گذاری صندوق اعم از مدیر صندوق، مدیران و کارشناسان آنها، به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق، درگیر سرمایه گذاری مخطره پذیر هستند. لذا همان گونه که در بخش ریسک های سرمایه گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه گذاران در این زمینه باید به پایداری اشخاص مذکور به اصول اخلاق حرفه ای اعتماد نمایند.

بر این اساس سرمایه گذاری صندوق در شرکتها و طرح هایی که مدیر صندوق، اعضای کمیته سرمایه گذاری، سایر ارکان صندوق و یا اشخاص وابسته به آنها به نحوی در آنها ذینفع هستند، مشمول فرآیند کنترل تضاد منافع خواهد شد. بدین صورت که باید موضوع ذینفعی افشا شده و در فرآیند تصمیم گیری کمیته سرمایه گذاری در این موارد، آن عضو کمیته ذینفع حق رای نخواهد داشت.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

گروه مالی کارآفرین
سازمان بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰
شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰
شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

سرمایه گذاری در این موارد تنها در صورتی امکان پذیر است که پیشنهاد سرمایه گذاری در کمیته تضاد منافع مطرح، ارزیابی و تایید کمیته اخذ شود.

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

۱. عضویت در هیات مدیره و یا دارا بودن سمت تمام وقت و یا پاره وقت خود و یا وابستگان درجه یک در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می باشد.
۲. 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 سرمایه گذاری صندوق.
۳. اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق به میزان حداقل ۵ درصد از ارزش دارایی های اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق.
۴. میزان سهامداری ارکان، هیات مدیره، اشخاص کلیدی و وابستگان آنها در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه گذاری صندوق.

ساختار تصمیم گیری کمیته سرمایه گذاری و همچنین ساختار نظارتی کمیته تضاد منافع به شرح ذیل است:

۱- تشخیص اینکه آیا تضاد منافع وجود دارد یا خیر با کمیته تضاد منافع است. در فرآیند تصمیم گیری کمیته سرمایه گذاری باید مسئله وجود تضاد منافع توسط مدیر اعلام گردد و در ساختار تصمیم گیری این موارد، نماینده ذینفع حق رای نداشته باشد. در صورت تصویب طرح در کمیته سرمایه گذاری، رئیس کمیته سرمایه گذاری باید تصمیمات خود در مورد طرح را به کمیته تضاد منافع ارائه دهد. کمیته تضاد منافع باید نسبت به رعایت فرآیند تصمیم گیری این گونه موارد اظهار نظر کرده و صحت فرآیند تصمیم گیری کمیته سرمایه گذاری را تایید کند و به اطلاع مجمع خواهد رساند.

۲- در صورتی که در هر مرحله ای هریک از اعضای کمیته نسبت به وجود تضاد منافع در سرمایه گذاری ها مطلع گردد باید به موضوع را به کمیته تضاد منافع ارائه دهد. کمیته تضاد منافع نیز موضوع را بررسی کرده و نتیجه بررسی های خود را به مجمع اطلاع خواهد داد.

۳- کمیته تضاد منافع می تواند علاوه بر بررسی رعایت فرآیند تصمیم گیری کمیته در موارد وجود تضاد منافع نسبت به صحت سنجی ارزش گذاری ها نیز از شخص سوم اعلام نظر کند. شخص سوم باید نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار دارای مجوز ارزش گذاری باشد و با کارشناس رسمی دادگستری کمیته نتایج بررسی های خود را باید به اطلاع مجمع برساند.

۴- چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید:

مجمع، مرجع اصلی تشخیص تقلب یا تقصیر عمده مدیر صندوق خواهد بود و در این راستا تغییر مدیر صندوق توسط مجمع از جمله در موارد زیر امکان پذیر می باشد:

- ۱- در صورت استعفا یا ورشکستگی و یا انحلال شخصیت حقوقی مدیر صندوق
- ۲- در صورت امکان پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق به واسطه تاثیرات ناشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذیصلاح

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا

گروه توسعه مالی میرآیندگان (سهامی خاص)
موسس ایرانیان (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۳۰
۷۵

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

- ۳- در صورت تغییر بیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تاییدیه از مجمع
 - ۴- در صورت تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف نظیر عدم رعایت حد نصاب‌های و چارچوب‌های تعیین شده در امیدنامه و اساسنامه
 - ۵- در صورت درخواست کتبی مدیر صندوق بنا به دلایلی از جمله تغییر مأموریت، استراتژی و یا حیطه کسب و کار و غیره
 - ۶- در صورت عدم افشاء معاملات با اشخاص وابسته
 - ۷- انجام سرمایه‌گذاری به نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق باشد از جمله در صورت دریافت یا پرداخت مبالغ یا منافی از/به شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط مدیر صندوق که در کمیته سرمایه‌گذاری مصوب نشده باشد.
 - ۸- انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به نحوی که باعث شناسایی زیان در صندوق گردد.
 - ۹- افشای اطلاعات محرمانه مربوط به صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- اما در سایر موارد و در صورت عدم وجود مصادیق تقلب یا تقصیر عمده، مجمع صندوق در هر زمانی با موافقت دو سوم دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز می‌تواند مدیر صندوق را بدون دلیل خاصی عزل کند که در این حالت کارمزد مدیر صندوق از محل سهامداران ممتاز پرداخت خواهد شد و از محل دارایی‌های صندوق نخواهد بود. کارمزد مدیر این حالت طبق بند ۱۱ این امیدنامه پرداخت خواهد شد.

۳۰. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:

- بانک جهانی
- سایت بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- سایت مرکز آمار ایران
- گزارش تجارت الکترونیک ایران سال ۱۴۰۰
- موسسه McKinsey
- سایت فرابورس ایران
- موسسه Preqin
- موسسه Insead
- سایت Private Equity Insights

۳۱. نحوه اطلاع‌رسانی:

نشانی تارنمای صندوق برای اطلاع‌رسانی و ارائه خدمات اینترنتی به سرمایه‌گذاران عبارت است از: rtffund.ir

همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق تعادل می‌باشد که تمامی اطلاعاتها و موارد مذکور در اساسنامه صندوق جهت اطلاع عموم در آن منتشر می‌شود.

این امیدنامه توسط موسسین و اوراق اجزایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد.

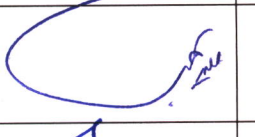
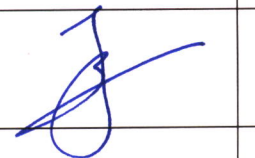
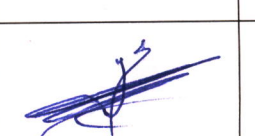
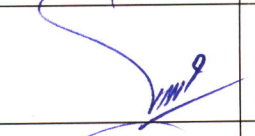
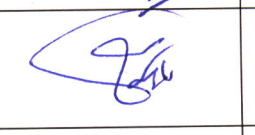
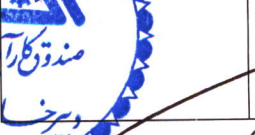
گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام) سپهر ایرانیان

(سهامی خاص)

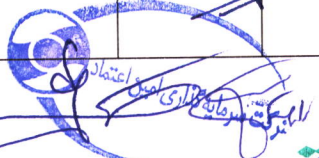
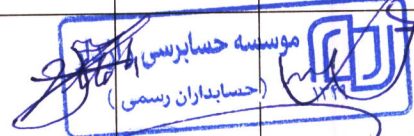
شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

اسامی و امضا صاحبان امضای مجاز ارکان و موسسین

ردیف	نام رکن صندوق	سمت در صندوق	شماره روزنامه رسمی	نام و نام خانوادگی صاحبان امضای مجاز	نمونه امضا
۱	مشارع سرمایه گذاری فراز ابو نوآفرین تک	مدیر عامل مدیر صندوق		محمد زارند	
				مرتضی حسینی	
۲	گروه توسعه مالی مهر آینه خان	~ ~		محمد مهدی مومنان زاده	
۳	شرکت سرمایه گذاری پارس ایلان			محمد علیزاده آل	
				حسن حسینی	
۴	شرکت سرمایه گذاری ایمن اتحاد	مدیر عامل		سعدا سادات	
				علی اصغر اوردی	
۵	مشارع سرمایه گذاری پارس ایلان			حسین آینه بیه	
				سید علی قرین	
۶	موسسه حسابرسی (حسابداران رسمی)			جعفر آینه بیه	
				محمد علی قرین	

تأمین آتیه امید کار آفرین
TAMIN ATYEH OMID KARAFARIN
شماره ثبت: ۳۹۷۴۲



مساور سرمایه گذاری
فراز آینده نوآفرین تک
(سهمی خاص) شماره ثبت: ۵۱۸۸۹

مستشار سرمایه گذاری
موسسه مالی کیمیا
مس ایرانیا
(سهمی خاص)
شماره ثبت: ۳۹۵۵۸۹

شماره ثبت: ۱۲۰۳۲۰

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه توسعه مالی مهر آینه خان (اسامی مالک گروه مالی کیمیا)

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی راهکارهای توسعه نوآفرین

ردیف	نام رکن صندوق	سمت در صندوق	شماره روزنامه رسمی	نام و نام خانوادگی صاحبان امضای مجاز	نمونه امضا
۷	سید علی افشاری			عبدالله عمارلو	
				علیرضا ماهیار	
۸	موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی)	حسابرس		محمود محمد زاده	
				مجید رضازاده	
۹	موسسه حسابرسی مهیافت و همکاران	متولی		مجید صفائی	
				نوروز علی مهد	
۱۰	شرکت سنج آتیه امید کارآفرین	موسس		مصطفی صانعی	
				مجیدی پورهای	

اعضای هیات رئیسه مجمع موسس

سمت در هیات رئیسه	نام و نام خانوادگی	تاریخ امضا	امضا
رئیس مجمع	هدر زارنده		
ناظر اول	محمد علی سندیک		
ناظر دوم	محمد علیرزاده		
دبیر مجمع	مقصود پورمحمدی		

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و اگر سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است، سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص صحت، کفایت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه مسئولیت ندارد. گروه مالی کیمیا

موسس ایرانیان (سهامی خاص)
گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۰
شماره ثبت: ۴۹۰۵۸۹