

به نام خدا



مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابداری و رسمی

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری

خصوصی اکسیر زیست پارسین



صندوق زیست فناوری

شرکت سبدگردان ایستار پویا گیش
(سهامی خاص - شماره ثبت: ۱۳۷۰۲)

بهمنده فارمد البرز
behnoodeh farmid alborz
شماره ثبت ۳۹۶۲



"بیانیه‌های مسئولیت و سلب مسئولیت"

بیانیه مسئولیت

(۱) این امیدنامه توسط مدیر صندوق و مؤسسين متقاضی تأسیس، تهیه و تأیید شده است 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.

(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.

بیانیه سلب مسئولیت

(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) سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، بررسی جامعی از اطلاعات به‌دوران رسانی

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.



صندوق زیست فتاور

بهنود فارمد الیز
behnoodepharmed
شماره ثبت ۳۹۶۲

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



فهرست

۵	۱. مقدمه
۶	۲. حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجهات اقتصادی
۶	۲,۱. شرایط اقتصاد جهان
۲۲	۲,۲. شرایط اقتصاد ایران
۳۵	۳. مروری بر صندوق های سرمایه گذاری خصوصی
۳۵	۳,۱. صندوق های سرمایه گذاری خصوصی در جهان
۴۲	۳,۲. سابقه صندوق های سرمایه گذاری خصوصی در ایران
۴۳	۴. ضرورت سرمایه گذاری خصوصی در ایران
۴۵	۵. بررسی شرایط محیطی: فرصت ها و تهدیدها
۴۶	۶. پیشینه موضوع فعالیت صندوق سرمایه گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین
۴۶	۶,۱. صنعت سلامت در جهان:
۴۸	۶,۲. صنعت سلامت در ایران
۴۹	۶,۳. زیست فناوری در جهان
۵۶	۶,۴. زیست فناوری در ایران:
۶۴	۶,۵. تجهیزات پزشکی در جهان
۶۸	۶,۶. تجهیزات پزشکی در ایران
۷۲	۶,۷. صنعت دارو در جهان
۷۶	۶,۸. صنعت دارو در ایران
۸۰	۶,۹. امنیت غذایی در جهان
۸۱	۶,۱۰. امنیت غذایی در ایران
۸۹	۷. عوامل موثر بر فعالیت و عملیات شرکت های سرمایه پذیر، فرصت ها و تهدیدات
۹۰	۸. رقابت احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آنان

این امیدنامه توسط موسسین و اربابان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فتاوا

بهمنود فارمد ایران
behnoodfarmed

۹. جارت سازمانی و اجزای سازمان صندوق ۹۳
۱۰. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری: ۹۵
۱۱. زمانبندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیرهنویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه ۱۰۴
۱۲. استراتژی‌های مدیریت صندوق ۱۰۵
۱۳. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری ۱۱۰
۱۴. مشتریان هدف ۱۱۵
۱۵. عوامل ریسک: ۱۱۵
۱۶. تغییر زمان‌بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه‌گذاری یا خروج: ۱۱۷
۱۷. تبیین سیاست‌های صندوق در صورت پایان فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی شده: ۱۱۹
۱۸. پیش‌بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی‌های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود: ۱۲۰
۱۹. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت: ۱۲۰
۲۰. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق، سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری ۱۲۲
۲۱. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه‌گذاری: ۱۲۲
۲۲. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده: ۱۲۴
۲۳. جریان نقدی و جدول زمانی فراخوان سرمایه صندوق ۱۲۶
۲۴. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاری صندوق: ۱۲۹
۲۵. جزئیات سیاست‌ها و ساز و کار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری: ۱۳۱
۲۶. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق: ۱۳۱
۲۷. محل اقامت صندوق ۱۳۲
۲۸. مشخصات ارکان صندوق: ۱۳۲
۲۹. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر: ۱۳۳
۳۰. مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق ۱۳۴
۳۱. ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات: ۱۳۵
۳۲. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار: ۱۳۶
۳۳. جارجوب و رویه کمیته تضاد منافع ۱۳۶
۳۴. موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق: ۱۳۷
۳۵. جارجوب تعیین معادلات تقابل یا تقصیر عمده مدیر ۱۳۹
۳۶. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه: ۱۳۹

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

بهنود فارمد

www.behnoodpharm.com

شماره ثبت ۱۷۷۸۵

فرانسه



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

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و تحت نظارت آن می‌باشد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

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

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

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دارای پتانسیل رشد زیاد با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی و ایجاد اشتغال از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای هدف یادشده، موضوع فعالیت صندوق جمع‌آوری منابع مالی و تخصیص عمده آن به سرمایه‌گذاری در سهام/سهام‌الشرکه شرکت‌ها با موضوع فعالیت در صنایع زیست فناوری، تجهیزات پزشکی، داروسازی، امنیت غذایی و سلامت می‌باشد.

ایجاد این صندوق موجب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را تنوع بخشند تا توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها

این امیدنامه توسط هیئت مدیران و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

و فرآیندهای سرمایه‌گذاری در چنین حوزه‌هایی به صرفه نیست. در حالیکه صندوق با توجه به تخصصی بودن خود افراد حرفه‌ای، متخصص و صاحب صلاحیت را گرد هم آورده است و به صورت تخصصی و متمرکز به فعالیت در این حوزه به فعالیت می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که به واسطه وجود یک مدیر متخصص در ارکان صندوق بدون درگیر شدن در چالش‌ها و پیچیدگی‌های صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.

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

۲.۱. شرایط اقتصاد جهان

در سال‌های اخیر فضای اقتصاد جهانی به شکلی بوده که شاهد نوسانات شدیدی در روند شاخص‌های اقتصادی، قیمت‌های جهانی و بورس‌های جهان بوده‌ایم. همچون دوره‌های تاریخی گذشته بخش مهمی از این نوسانات به دنبال چالش‌ها و رخداد‌های سیاسی ایجاد شده است. وقایعی چون برگزیت، ظهور ترامپ، راست‌گرایی در رأس کشورهای مختلف دنیا، چالش‌های سیاسی بین‌المللی و منطقه‌ای همچون جنگ تجاری و سیاسی بین آمریکا و چین در چند سال گذشته و ... بیشترین تأثیر را بر فضای عدم اطمینان اقتصاد جهانی داشته‌اند. در آن دوره پس از دوران خوب رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ و ابتدای سال ۲۰۱۸، به ناگهان ورق برگشت و رشد اقتصاد جهانی در نیمه دوم سال ۲۰۱۸ کند شد و چشم‌انداز رشد اقتصادی جهانی را نیز تار کرد. کاهش رشد اقتصادی

چین در پی اصلاح مقررات بانکی و افزایش تنش‌های اقتصادی-سیاسی با آمریکا عامل آغاز این روند کاهش سرعت رشد بود. در اروپا نیز علی‌رغم بهره‌گیری از سیاست‌های پولی انبساطی، همچنان بازار با رکود تقاضا رو به رو بود و کاهش نرخ‌های بهره به زیر صفر و تبعاً کاهش نرخ تورم دامنگیر اقتصادهای بزرگ اروپا از جمله آلمان نیز شده بود. کاهش تولیدات صنعتی از جمله خودروسازان در اروپا، کاهش تقاضای مصرفی و سایر عوامل سبب کاهش رشد اقتصادی اروپا نیز شده بود. در حالی که نرخ رشد اقتصادی جهانی طی سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۶ از ۵,۴٪ به ۳,۲٪ رسیده بود، در سال ۲۰۱۷ با تغییر روندی نرخ رشد اقتصاد جهانی به ۳,۸٪ افزایش یافت. در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ با وجود چالش‌های سیاسی بین آمریکا و چین، اقتصاد جهانی به تعادل جدید نزدیک شد، اما بروز پاندمی کرونا از دسامبر سال ۲۰۱۹ تمامی ساختارهای خرد و کلان اقتصاد را دگرگون کرد. صندوق بین‌المللی پول در آخرین پیش‌بینی خود از اقتصاد جهانی که در آوریل ۲۰۲۱ منتشر کرد، پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی عمده کشورها و مناطق جهان را

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

نسبت به پیش بینی قبلی خود افزایش داد که به واسطه توسعه واکسن های تولیدی و بهبود انتظارات از واکسیناسیون جهانی بود. در این گزارش پیش بینی شده است که رشد اقتصادی جهان در سال های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به ترتیب برابر با ۶,۰٪ و ۴,۴٪ باشد. در جدول زیر آمار واقعی و پیش بینی از رشد اقتصادی جهان و کشورهای بزرگ ارائه شده است.

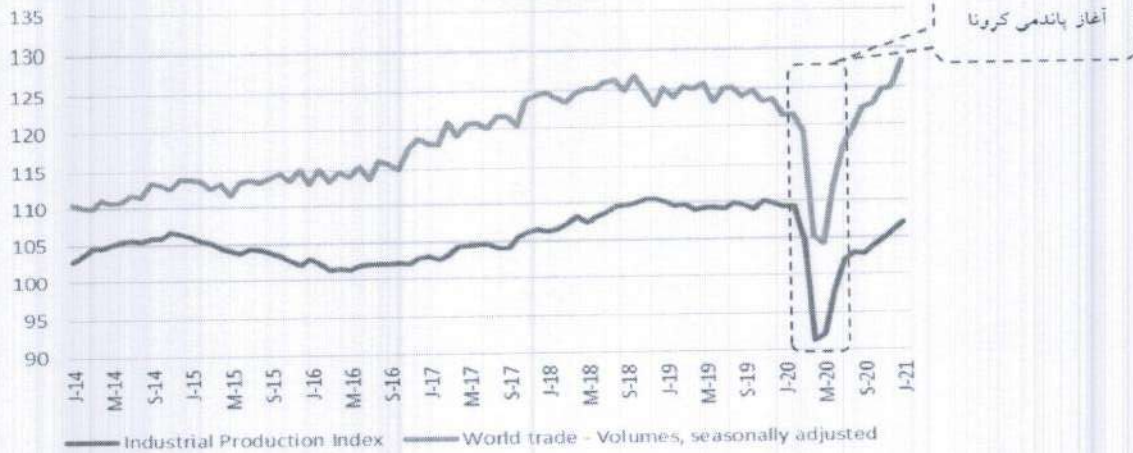
ردیف	منطقه/کشور	۲۰۱۴	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲
۱	جهان	۳,۵	۳,۴	۳,۳	۳,۸	۳,۵	۲,۸	-۳,۳	۶,۰	۴,۴
۲	چین	۷,۳	۶,۹	۶,۸	۶,۹	۶,۷	۶,۱	۲,۳	۸,۴	۵,۶
۳	آمریکا	۲,۵	۳,۱	۱,۷	۲,۳	۳,۰	۲,۲	-۳,۵	۶,۴	۳,۵
۴	منطقه اروپا	۱,۴	۲,۰	۱,۹	۲,۶	۱,۸	۱,۳	-۶,۶	۴,۴	۳,۸
۵	کشورهای توسعه یافته	۲,۱	۲,۴	۱,۸	۲,۵	۲,۲	۱,۷	-۴,۷	۵,۱	۳,۶
۶	کشورهای نوظهور	۴,۷	۴,۳	۴,۵	۴,۸	۴,۵	۳,۷	-۲,۲	۶,۷	۵,۰
۷	خاورمیانه و آسیای میانه	۳,۱	۲,۷	۴,۵	۲,۶	۲,۱	۱,۴	-۲,۹	۳,۷	۳,۸
۸	ایران	۳,۲	-۱,۶	۱۲,۵	۳,۷	-۵,۴	-۶,۵	۱,۵	۲,۵	۲,۱

منبع: صندوق بین المللی پول (IMF)

تنش اقتصادی آمریکا با سایر کشورهای جهان خصوصاً چین در زمان ریاست جمهوری ترامپ، روند بسیاری از شاخص های اقتصادی جهانی و کشورهای تأثیرگذار بر آن را متزلزل کرد. پاندمی کرونا نیز ضربه اصلی را بر اقتصاد جهانی وارد کرد و آثار آن به شدت اقتصاد تمام کشورها (توسعه یافته و در حال توسعه) را با چالش مواجه کرد. آغاز پاندمی کرونا بزرگترین ضربه را به روند تولیدات صنعتی و حجم مبادلات بین المللی وارد کرد و سبب کاهش بسیار شدید و بی سابقه آنها شد. در نمودار زیر شاهد کاهش شاخص های تولیدات صنعتی و تجارت جهانی هستیم.



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



منبع: CPB World Trade Monitor و FRED Economic Research

جنگ تجاری بین آمریکا و چین ابتدا در تاریخ ۲۲ ژانویه ۲۰۱۸ با برقراری تعرفه بر روی واردات ماشین آلات شستشو و سلول های خورشیدی چینی از سوی آمریکا آغاز شد. چین در تاریخ ۲ آوریل ۲۰۱۸ پس از دو مرحله اعمال تعرفه از سوی آمریکا در پاسخ بر ۳ میلیارد دلار واردات از آمریکا تعرفه برقرار کرد. جنگ تجاری بین دو کشور ادامه یافت و در نهایت در ۱ آگوست ۲۰۱۹ سنگین ترین تعرفه ها بر کالاهای چینی برقرار شد و تعرفه بر ۲۵۰ میلیارد دلار از کالاهای چینی از ۲۵٪ به ۳۰٪ افزایش یافت و بر ۳۰۰ میلیارد دلار کالای چینی دیگر نیز تعرفه ۱۰ درصدی به ۱۵٪ افزایش یافت. آثار این جنگ تجاری به سرعت نمایان شد. کاهش قابل توجه مبادلات بین دو کشور بلافاصله نمایان شد.



میزان تغییرات میانگین شش ماهه نخست ۲۰۱۹ به میانگین شش ماهه نخست ۲۰۱۸	
صادرات آمریکا به چین	۲۲٪-
واردات آمریکا از چین	۲۶٪-

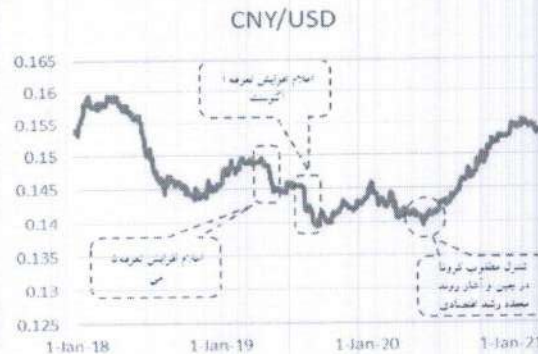
منبع: Fred Economist Research

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

همانطور که مشخص است اثر این جنگ تجاری بر هر دو کشور تأثیر به سزایی داشته است. اما چین با در پی گرفتن سیاست کاهش ارزش یوان توانسته بخشی از اثر این تنش را دفع کند. (کاهش حدود ۲٪ در دو مقطع ۶ می و ۵ آگست پس از اعلامیه افزایش تعرفه بر واردات از چین). با کنترل مناسب پاندمی کرونا و بهبود شرایط اقتصادی چین، روند کاهشی ارزش یوان متوقف شده و به سطوح ابتدایی سال ۲۰۱۸ رسید. در شکل زیر روند تغییرات ارزش یوان در مقابل دلار و نمودار خط سیر زمانی این جنگ قابل مشاهده است.

The U.S.-China Trade War: A Brief Recap

U.S. actions	Chinese actions
January 23, 2018 Tariffs implemented against 130 Chinese exports worth \$3.1 billion	
March 8, 2018 Signed tariff on imported steel and aluminum from all nations	
May 25, 2018 Announced a \$1.2 billion list of other countries for 25% tariff, the Chinese subsequently announced a 25% tariff	
June 15, 2018 Announced tariff on \$30 billion of goods, raised the tariff on July 6th to \$50 billion	April 2, 2018 Tariffs on \$3 billion of goods April 15, 2018 Began collecting anti-dumping tariffs on 10 Chinese imports from the U.S. worth \$1 billion
July 6, 2018 Tariffs on \$30 billion of goods (25%)	June 15, 2018 Responded with announcement of \$50 billion in tariffs, raised to \$110 billion by August
August 23, 2018 Tariffs on \$30 billion of goods (25%)	July 6, 2018 Tariffs on \$30 billion of goods (25%)
September 24, 2018 U.S. tariff on \$40 billion of goods, raised to \$50 billion on October 4, 2018, and to \$60 billion on October 10, 2018	August 23, 2018 Tariffs on \$30 billion of goods (25%) September 24, 2018 Responded with 5-10% tariffs on 10 categories of goods, with option of raising
December 1, 2018 U.S. and China agreed to suspend new tariffs for 90 days	December 1, 2018 U.S. and China agreed to suspend new tariffs for 90 days
March 5, 2019 Trump suspended 90-day deadline	
May 9, 2019 Trump imposed 25% tariff on 20% of goods worth \$200 billion	
May 19, 2019 Tariffs raised to 25% on \$200 billion of Chinese goods	
August 1, 2019 Announced 10% tariff on \$200 billion of goods and products announced for September for 25% on \$200 billion of Chinese goods	
Total tariffs 25% on \$200 billion of Chinese goods, 10% on \$200 billion of U.S. goods	Total tariffs 25% on \$110 billion of U.S. products



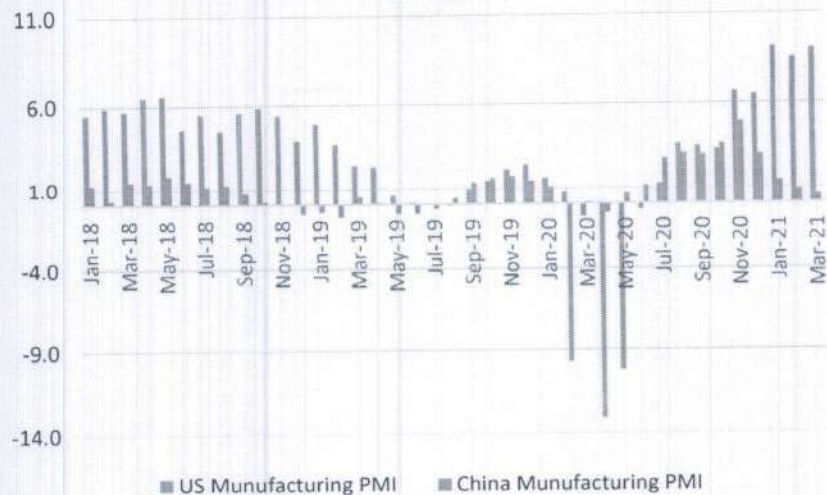
موسسه حسابداری هدف نوین نگر
حسابداران رسمی

اثر این شوک های اقتصادی را در اغلب شاخص های اقتصادی می توان مشاهده کرد. یکی از مهمترین شاخص های توضیح دهنده و پیش بینی کننده رشد اقتصادی، شاخص خرید مدیران است. تا زمانی که این شاخص بزرگتر از عدد ۵۰ باشد، وضعیت مطلوب است و طبیعتاً هرچقدر این فاصله مثبت بیشتر باشد شرایط مطلوب تر است. در نمودار بعدی شاخص Manufacturing PMI در دو کشور چین و آمریکا نشان داده شده است (اختلاف شاخص ها از ۵۰).

ارقام نگر آریا
شماره ثبت
۱۷۷۵۵
انجمن حسابداران رسمی ایران

بهنود فارمد الیز
businesspharmed
شماره ثبت
PMI

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



منبع: Investing.com



موسسه حسابرسی، شفافیت و نوین نگار
حسابداری رسمی



همانگونه که مشخص است شاهد کاهش شدید این شاخص از ابتدای سال ۲۰۱۹ هستیم و در ابتدای سال ۲۰۲۰ به بدترین وضعیت این شاخص ها رسیدیم که به معنای کاهش اعتماد مدیران صنایع به آینده اقتصادی جهان بوده است. در جدول زیر میانگین این شاخص ها (فاصله از میان ۵۰) در سال های مختلف برای هر دو کشور ارائه شده است.

بهنود فارمد البرز
behnoodpharmed
شماره ثبت ۳۳۱۱

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور و صندوق زیست فناوری

سال	PMI Manufacturing		Service PMI	
	آمریکا	چین	آمریکا	چین
۲۰۱۴	۵,۹۸	۰,۶۹	۶,۹۸	۱,۹۳
۲۰۱۵	۳,۵۳	-۰,۰۹	۵,۷۷	۲,۲۳
۲۰۱۶	۲,۱۳	۰,۳۲	۲,۱۴	۱,۹۲
۲۰۱۷	۳,۵۲	۱,۶۱	۴,۲۲	۲,۰۹
۲۰۱۸	۵,۴۷	۰,۹۰	۴,۷۳	۳,۰۷
۲۰۱۹	۱,۷۸	۰,۳۸	۲,۳۸	۲,۶۵
۲۰۲۰	۰,۲۴	۱,۱۰	-۱,۶۴	۰,۷۶
۲۰۲۱	۸,۸۷	۱,۰۰	۸,۸۰	۳,۲۷

منبع: Investing.com

ایالات متحده نیز برای کاهش شوک‌های وارده اقداماتی در پیش گرفت. از جمله اینکه نرخ مالیات بر درآمد شرکت‌ها را که حدود ۲۵ سال معادل ۳۵٪ بود، از ابتدای سال ۲۰۱۸ به ۲۱٪ کاهش داد. این نرخ اما توسط چین تغییری نکرد و ۲۵٪ باقی ماند. بانک مرکزی آمریکا نیز در ادامه سیاست‌های پیشین خود نرخ بهره فدرال رزرو را طی ۵ مرحله از ۱,۲۵ واحد به ۲,۵ واحد رساند و در ادامه با ۰,۲۵ کاهش، به ۲,۲۵ واحد رساند. در ادامه و در شرایطی که پاندمی کرونا اقتصاد آمریکا را به شدت تحت فشار قرار داده بود، فدرال رزرو در تصمیمی مهم، به منظور تحریک تقاضا در اقتصاد، نرخ بهره را در ماه می سال ۲۰۲۰ با ۲ واحد کاهش، به ۰,۲۵ واحد رساند. تصمیمی که در فضای اقتصاد مؤثر واقع شد و نشانه آن را می‌توان در رشدی شدن نرخ تورم از همین ماه مشاهده کرد.

مشاهده کرد به طوری که نرخ تورم از ۱,۱۲٪ در ماه می سال ۲۰۲۰ به ۲,۰۸٪ در ماه مارس ۲۰۲۱ رسیده است.



صندوق زیست فتاور



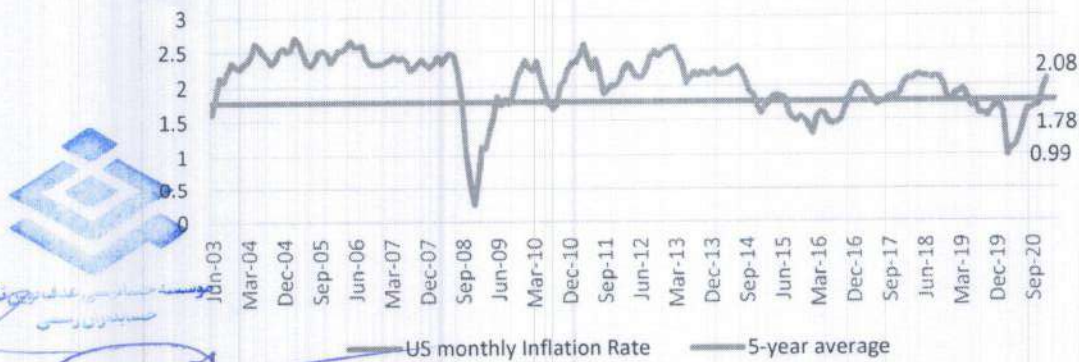
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

نرخ‌های بهره و نرخ‌های تنزیل در آمریکا



منبع: Fred Economist Research

نرخ تورم در آمریکا



منبع: www.federalreserve.gov

طی جنگ اقتصادی سال ۲۰۱۸، دولت آمریکا به منظور رونق بخشیدن به اقتصاد اقدام به کاهش نرخ مالیات کرد و به این امید

داشت که کاهش درآمد دولت در اثر کاهش مالیات بر درآمد بر شرکت‌ها، از محل رشد تعرفه‌ها و افزایش مالیات بر حقوق مدیران

شرکت‌ها به واسطه رشد ارزش بازار سهام شرکت‌های آمریکایی جبران شود. اما بازارهای سهام آمریکا نیز از آثار جنگ تجاری

مصون نماند و رکود ایجاد شده سبب شد تا رشد مد نظر دولت آمریکا رخ ندهد. در ادامه به منظور بهبود و تثبیت شرایط اقتصادی،

بانک مرکزی آمریکا تصمیم گرفت طی چندین مرحله نرخ بهره فدرال را کاهش دهد و اولین گام را در ماه آگوست سال ۲۰۱۹

برداشت. کسری بودجه دولت آمریکا نیز در این سال به ۱۰۰۷ تریلیون دلار رسیده که نسبت به سال گذشته ۱۹ درصد رشد داشته

است. لذا کاهش نرخ بهره به منظور کاهش هزینه استقراض دولت آمریکا نیز ضروری به نظر می‌رسد.

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

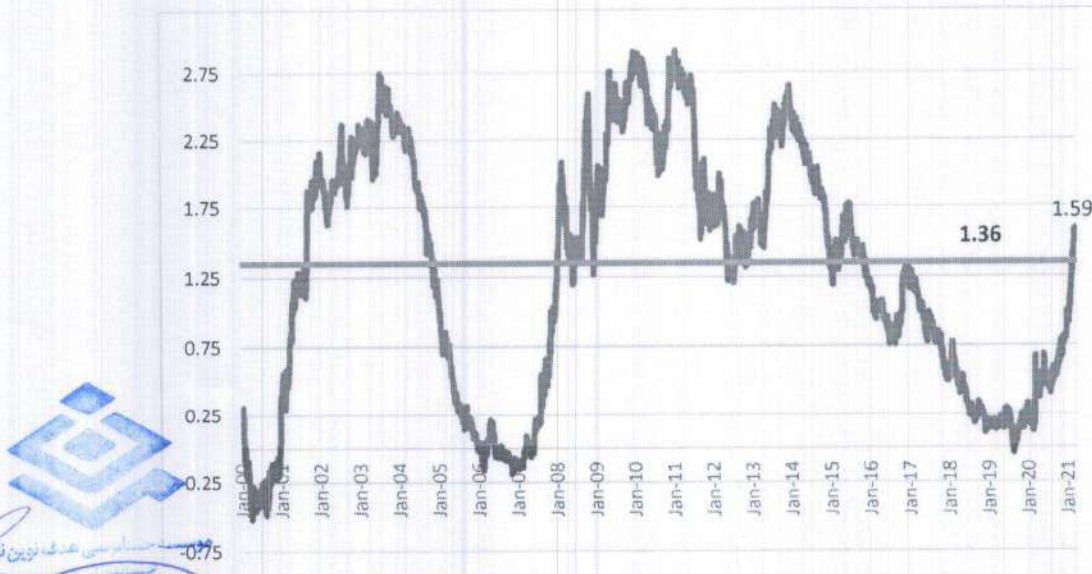
بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فناوری

موسسه فارماد الیز
benriod2013
شماره ثبت ۳۹۱۲

موسسه فارماد الیز
benriod2013
شماره ثبت ۳۹۱۲

یکی از موضوعاتی که نگرانی‌های کارشناسان را برانگیخت کمتر شدن نرخ بهره اوراق خزانه ۱۰ ساله آمریکا نسبت به نرخ اوراق خزانه ۲ ساله در ماه اگوست ۲۰۱۹ بود. این اتفاق در سال‌های ۲۰۰۰ و ۲۰۰۷ نیز دقیقاً پیش از بحران اقتصادی جهانی رخ داد. احتمالاً به همین دلیل بانک مرکزی آمریکا در همین مقطع سیاست کاهش نرخ بهره را آغاز کرد. پس از امیدواری به بهبود واکنش‌های ابتدایی سال ۲۰۲۱ و هم‌زمان با بهبود شاخص‌های اقتصادی آمریکا، روند این متغیر اقتصادی نیز به میانگین ۲۰ ساله خود میل کرده است. در نمودار زیر این موضوع نشان داده شده است.



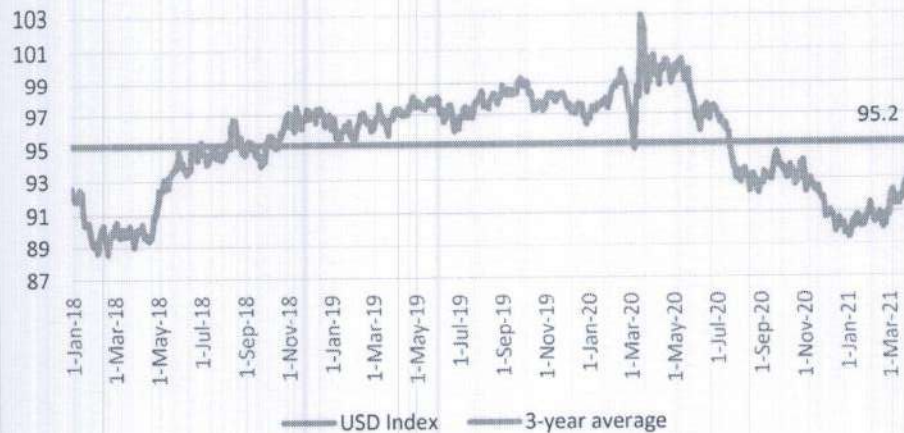
منبع: www.investing.com

هم‌زمان با تلاطم‌های ایجاد شده طی ۴ سال گذشته، نوسانات اقتصادی ایجاد شده در جهان و خصوصاً اقتصاد آمریکا را می‌توان در شاخص نرخ دلار نیز مشاهده کرد. بروز پاندمی کرونا به شدت بر شاخص دلار اثرگذار بود و سبب ریزش آن تا کمتر از ۹۰٪ (شماره ثبت ۱۷۷۵۳) شد.



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

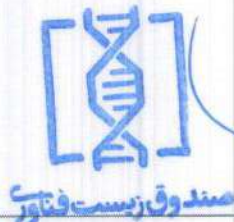
شاخص دلار آمریکا



منبع: www.investing.com

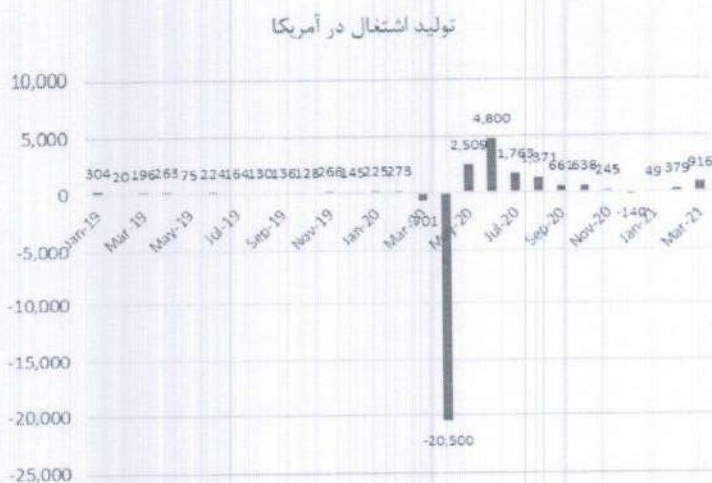
افزایش شاخص دلار طی سال ۲۰۱۹ سبب افزایش هزینه‌های تأمین مالی بین‌المللی برای کشورهای جهان علی‌الخصوص کشورهای در حال توسعه شد و سبب کاهش تقاضای جهانی و همچنین کاهش قیمت‌های کالاهای اساسی شد که اثر آن در کاهش رشدهای اقتصادی اقصی نقاط جهان مشهود است. کرونا با وجود اینکه روند افزایش شاخص دلار را متوقف کرد اما آثاری بین‌المللی از خود به جای گذاشت که تمامی اقتصادهای جهان را متأثر کرد.

طی سال ۲۰۱۹ آمار ایجاد شغل جدید در آمریکا نیز ضعیف‌تر از مدت مشابه سال‌های گذشته بوده است. متوسط تولید اشتغال ایجاد شده در سال ۲۰۱۹ حدود ۱۵٪ کمتر از سال قبل آن بوده است. از مارس سال ۲۰۲۰ به واسطه همه‌گیری کرونا آمار تولید اشتغال منفی شد و طی دو ماه مارس و آوریل این سال، بالغ بر ۲۱،۲۰۱ شغل از دست رفت. فرصت‌های شغلی ایجاد شده از آن زمان تا انتهای ماه مارس سال ۲۰۲۱ (۱۳،۱۹۱ شغل) هنوز نتوانسته اشتغال نابود شده آن دو ماه را جبران کند. نمودارهای زیر این روند را نشان می‌دهد.



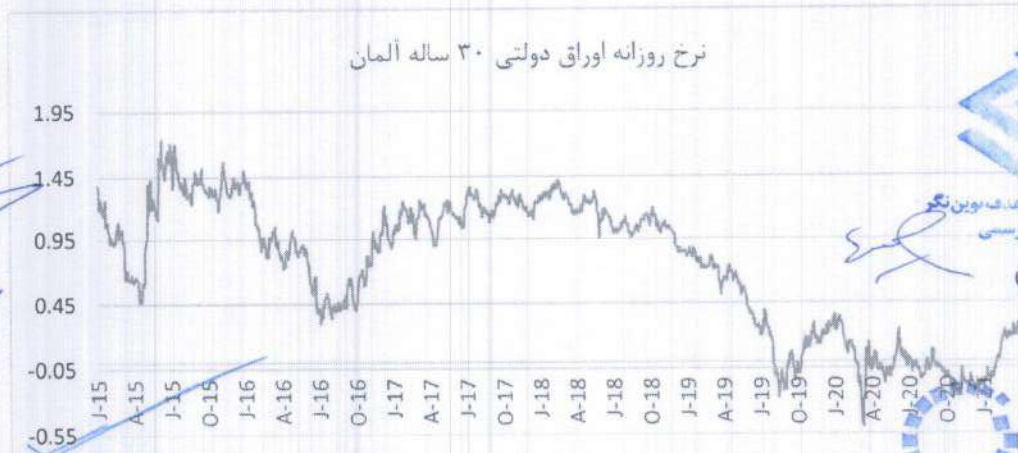
به‌نود فارمد البرز
Behnoodpharmed
شماره ثبت ۳۹۱۲

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



منبع: www.investing.com

اثر رکود جهانی سال ۲۰۱۸ به اوراق خزانه ۳۰ ساله آلمان نیز سرایت کرد. به طوری که بانک مرکزی آلمان در ماه آگوست آن سال ۲ میلیارد یورو اوراق خزانه ۳۰ ساله با نرخ کوپن صفر درصد به حراج گذاشت و تنها موفق به فروش ۸۶۹ میلیون یورو از آن شد. این اولین انتشار اوراق خزانه آلمان با نرخ بازده منفی بود. با وجود بهبود شرایط در ابتدای سال ۲۰۲۰، در آلمان هم همه گیری کرونا راه را بر بهبود شرایط اقتصادی بست و تا فوریه ۲۰۲۱ همچنان شاهد نرخ بازده منفی این اوراق بودیم.

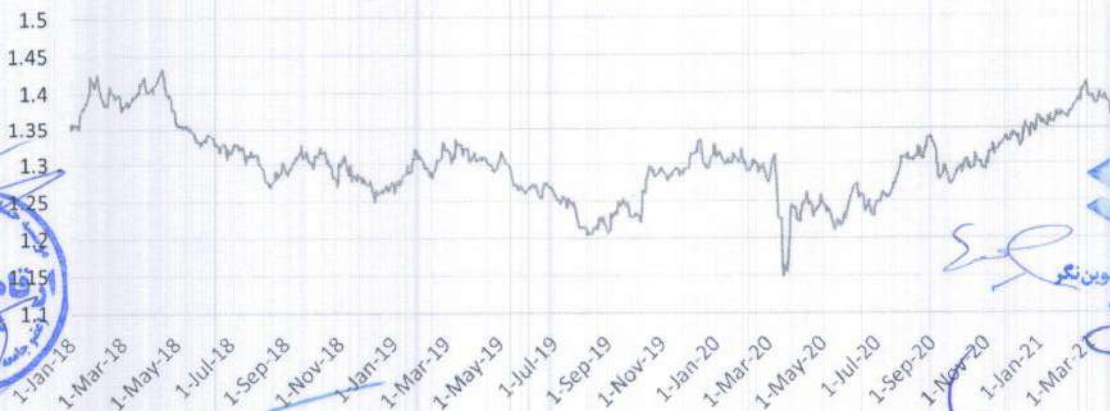


منبع: www.bundesbank.de

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

در ۳ سال اخیر اقتصاد جهانی در معرض نتایج رخدادی دیگری نیز قرار گرفت. خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا که نگرانی‌هایی را برای اقتصاد جهانی ایجاد کرد. موضوع به قدری شوک آور بود که با وجود توافق بین اتحادیه اروپا و بریتانیا، هنوز ساختار مشخصی برای اجرای این خروج قابل مشاهده نیست. اتفاقی که سبب تغییر دو دولت در بریتانیا شد. در مجموع این خروج آثار قابل توجهی بر اقتصاد هر دو طرف خواهد داشت. انگلستان از قدرت‌های مهم اقتصادی، نظامی و امنیتی اروپا است که عدم حضور آن در تصمیم‌گیری‌ها و توافقات بین کشورهای اروپای توازن قدرت جدید در اقتصادهای دنیا ایجاد خواهد کرد. برخی این اتفاق را سرآغاز کوچک شدن و در نهایت از بین رفتن اتحادیه اروپا می‌دانند. این پیش‌بینی با قدرت گرفتن گروه‌های راست افراط‌گرا در برخی کشورهای اروپایی رنگ بیشتری به خود خواهد گرفت. اثرات این خروج در شاخص‌های مختلف اقتصادی بریتانیا دیده می‌شود. ارزش پوند در مقابل دلار در پی این تصمیم روندی نزولی به خود گرفت. با مشخص شدن نسبی برنامه دولت بریتانیا، طی ماه‌های پایانی سال ۲۰۱۹ و ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۰ روند منفی متوقف شد و کمی بهبود را در شرایط اقتصادی بریتانیا شاهد بودیم که مسئله کرونا گریبانگیر این کشور نیز شد و مجدداً شاخص پوند در برابر دلار به شدت نزولی شد. اما به مرور و با رخدادهایی همچون کشف واکسن کرونا در این کشور و خصوصاً حصول نتایج عالی واکسناسیون عمومی، شرایط پوند به خوبی بهبود یافته است که در نمودار زیر روند تأثیرپذیری ارزش پوند قابل مشاهده است.

نرخ پوند انگلستان به دلار آمریکا



www.x-rates.com منبع

بهمند فارم البرز
bermo-pharmed
شماره ثبت ۳۹۶۲۸

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

اقتصاد اروپا نیز شرایط مطلوبی ندارد. هنوز نشانه‌های عدم وجود تقاضا در این منطقه مشهود است. در برخی کشورهای بزرگ این حوزه، مدت‌ها است شاهد نرخ بهره منفی هستیم. بروز پاندمی کرونا نیز سبب شده بسیاری کشورها به منظور تعدیل اثرات منفی آن، اقدام به برقراری سیاست‌های انبساطی برای حفظ اقتصاد خود کنند.

بر اساس موضوعاتی که مطرح شد، اقتصاد جهانی با افزایش نااطمینانی پیش رو است. جهان با افزایش تنش‌های سیاسی رو به رو است که طرفین این تنش‌ها از ابزارهایی عمدتاً اقتصادی استفاده می‌کنند و این مسئله سبب نوسانات اقتصادی شدیدی شده است. اثر کرونا نیز با وجود بهبود پیش‌بینی‌ها همچنان پابرجا است. تمامی این عوامل سبب شده که پیش‌بینی‌های آتی از اقتصاد جهانی محافظه‌کارانه باشد.

• کاهش سرعت رشد اقتصادی جهانی و تجارت جهانی آسیب دیده

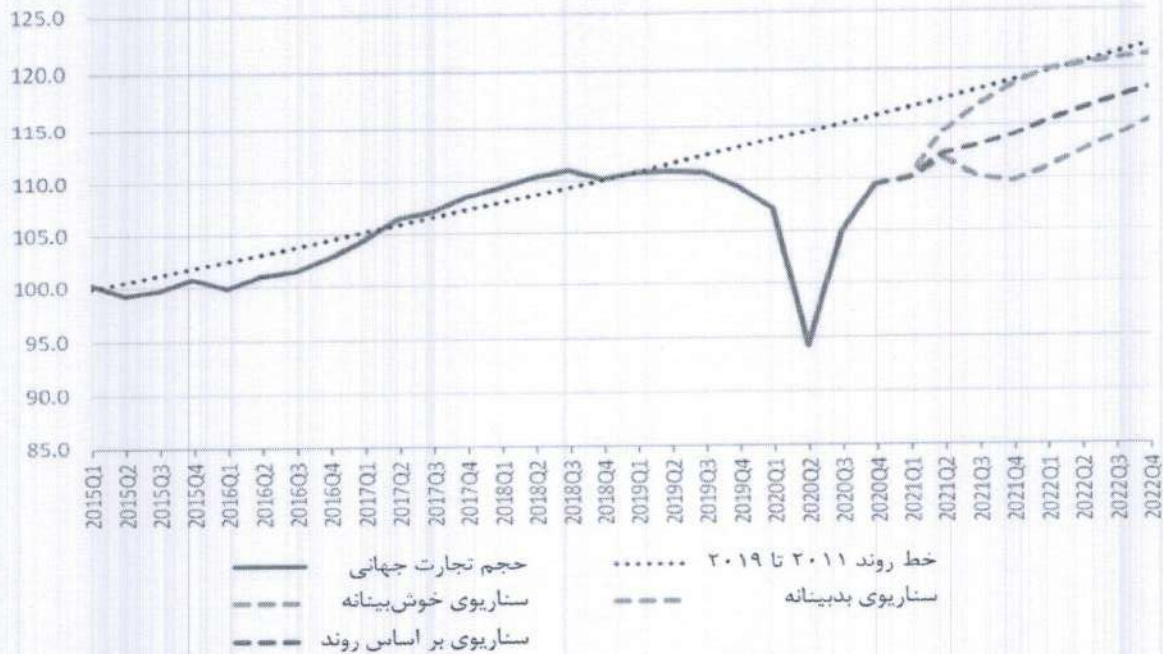
همانطور که در ابتدای این بخش اشاره شد، روند رشد اقتصادی جهانی در ۳ سال اخیر نزولی بوده است. صندوق بین‌المللی پول در آخرین پیش‌بینی خود رشد اقتصادی جهان را نسبت به پیش‌بینی‌های گذشته خود افزایش داده است به طوری که رشد اقتصادی جهان در سال‌های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۵ به ترتیب برابر با ۶٫۰٪، ۴٫۴٪، ۳٫۵٪، ۳٫۴٪ و ۳٫۳٪ پیش‌بینی شده است.

جنگ ارزی آغاز شده از سوی آمریکا، ضربه شدیدی به پیکره کم رقی تجارت جهانی که از هنوز از رکود خارج نشده بود وارد کرد. رشد تجارت جهانی در ابتدای سال ۲۰۱۸ به حدود ۵٪ رسیده بود که این به معنای تکرار نرخ رشد حدود ۴٫۶٪ سال ۲۰۱۷ بود. اما در نهایت در انتهای سال به واسطه‌ی تنش‌هایی از جمله جنگ تجاری به ۳٪ رسید. ادامه شرایط کنونی (که در واقع در حال

تشدید است) سبب بحرانی‌تر شدن تجارت جهانی خواهد شد. سازمان تجارت جهانی پیش‌بینی کرده است که با حل شدن بحران‌های فعلی، خصوصاً کرونا که تجارت جهانی را در سال ۲۰۲۰ در حدود ۵٫۳٪ کاهش داده بود، رشد تجارت جهانی به ۸٪ در سال ۲۰۲۱ خواهد رسید. این سازمان به دلیل آنچه پابرجا ماندن بخشی از آثار کرونا می‌خواند، پیش‌بینی می‌کند حجم تجارت جهانی در سال ۲۰۲۲ تنها ۴٪ رشد خواهد کرد. ضعف در تجارت خدمات، تفاوت در میزان واکسیناسیون در کشورهای مختلف و همچنین احتمال عفونت‌های مداوم و جهش یافته در کرونا، سبب شده تا کرونا همچنان بزرگترین تهدید برای رشد تجارت جهانی باشد. پیش‌بینی سازمان تجارت جهانی از روند آتی رشد تجارت جهانی به شرح نمودار ذیل است.

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

بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با مسئولیت و تأیید هیئت مدیره است.



منبع: WTO

• صعود روند اقتصاد آمریکا

اقتصاد آمریکا طی سال ۲۰۱۸ رشد مطلوبی داشت. البته بخش مهمی از این رشد به واسطه محرک‌های مالی همچون کاهش نرخ مالیات و افزایش مخارج دولت رخ داد. اما اثر این مشوق‌ها با بروز جنگ تعرفه‌ای رو به زوال رفت. کاهش سطح PMI تولیدی و خدماتی، کاهش اشتغال جدید ایجاد شده، کاهش رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم و سوم ۲۰۱۹ نسبت به مدت مشابه سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸، تغییر جهت نرخ‌های بهره اوراق خزانه بلند مدت و ... نشان از این رکود داشت. پاندمی کرونا بیشترین اثر منفی را بر اقتصادهای خدمات محور گذاشت. از همین رو اقتصاد آمریکا در سه ماهه دوم ۲۰۲۰ با کاهش ۳۱ درصدی مواجه شد و شوک عظیمی بر اقتصاد این کشور وارد شد.

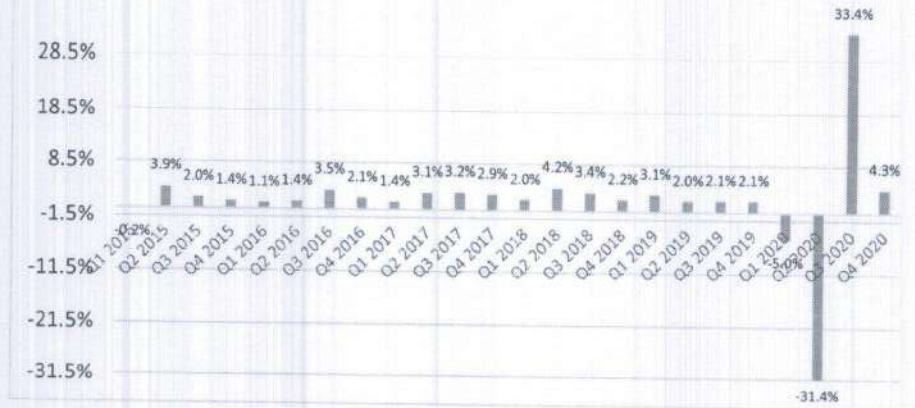


صندوق زیست فتاور



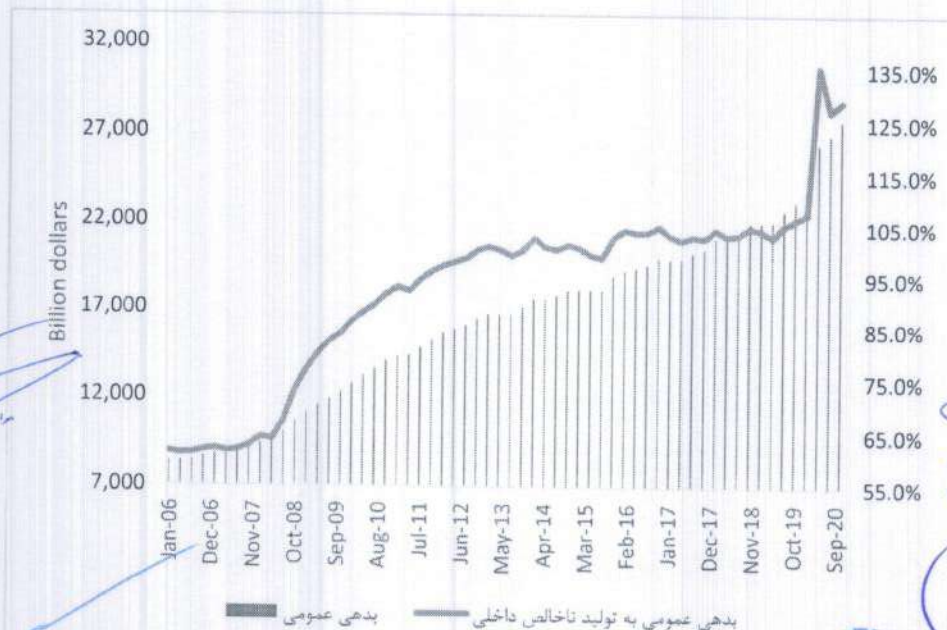
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

نرخ رشد اقتصادی فصلی آمریکا



منبع: www.investing.com

در پی بروز کرونا بدهی دولت آمریکا با رشدهای شدیدی مواجه شد. به طوری که نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی این کشور در آپریل سال ۲۰۲۰ به ۱۳۵٪ رسید. این سیاست در پی جبران بخشی از آسیب وارده به اقتصاد آمریکا اعمال شد.



منبع: Fred Economic Data

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

صندوق زیست فناوری

شغل ایجاد شده در بخش‌های غیرکشاورزی طی سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ روندی متزلزل داشت. در پی پاندمی کرونا به ناگهان این شاخص اقتصادی آمریکا با کاهش بی‌سابقه همراه شد. در نمودار بعدی مجموع شغل ایجاد شده طی سال‌های گذشته قابل مشاهده است.



منبع: www.investing.com

روند پیش روی اقتصاد آمریکا حتی پس از حل معضل کرونا با چالش‌هایی مواجه خواهد بود. به خوبی سه سال گذشته نخواهد بود. صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی کرده که طی سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۵ اقتصاد آمریکا به ترتیب به میزان ۱٫۵٪، ۱٫۴٪، ۳٫۵٪ و ۱٫۶٪ درصد رشد کند.



موسسه حسابه‌ی

• اروپا همچنان به دنبال سیاست‌های انبساطی پولی و تحریک تقاضا حسابداری رسی

اقتصاد اتحادیه اروپا پس از سه سال رشد متوالی که در سال ۲۰۱۷ به اوج ۲٫۶٪ رسید، از سال ۲۰۱۸ مجدداً با کاهش رشد اقتصادی مواجه شد و در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ به ترتیب با رشد اقتصادی ۱٫۸٪ و ۱٫۴٪ مواجه شد. بروز کرونا سبب کوچک شدن اقتصاد این منطقه به میزان ۶٫۶٪ شد و پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۱ با رشد ۴٫۴٪ بخشی از این عقب‌ماندگی را جبران کند. تهدید برگزیت به اندازه‌ای بزرگ بوده که پس از دو سال هنوز آثار آن به طور کامل مشخص نشده است. قدرت گرفتن دولت‌های راست افراطی با جهت‌گیری ملی‌گرایانه نیز عامل تهدیدکننده یک‌صدایی در این حوزه اقتصادی است. چالش‌های سیاسی

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

صندوق زیست فناوری

فرانسه، جنگ تعرفه‌ای آمریکا، موضوع مهاجران و پایین بودن نرخ تورم و ... همگی سبب شده در کنار آثار مجهول کرونا، آینده اقتصادی این اتحادیه مبهم باشد. پیش‌بینی رشد اقتصادی این اتحادیه از سوی صندوق بین‌المللی پول نیز روندی کاهشی داشته و برای سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۵ به ترتیب برابر است با ۳٫۸٪، ۱٫۹٪، ۱٫۶٪ و ۱٫۴٪.

• تأثیرپذیری اقتصاد جهان از کند شدن رشد چین

اقتصاد چین پس یک دوره چند دهه‌ای با رشد اقتصادی بالا و گاه‌دو رقمی، سرانجام در سال ۲۰۰۷ آرام گرفت و پس از ۵ سال رشد دو رقمی آرام به نرخ رشد اقتصادی ۶٫۶٪ در سال ۲۰۱۸ و ۶٫۱٪ در سال ۲۰۱۹ برسد. در بخش نخست نیز به تغییرات تجارت خارجی چین، شاخص PMI و برابری یوان با دلار اشاره شد. دولت چین با اعلام اینکه برنامه‌های پولی و مالی ویژه‌ای به منظور مقابله با تنش‌های ایجاد شده از سوی آمریکا تدارک دیده‌اند، در اولین اقدام دست به کاهش ارزش یوان در مقابل دلار و همچنین کاهش نرخ بهره از ۴٫۳۱٪ به ۴٫۲۵٪ کرد. با این حال افزایش شدید اعتبارات ارائه شده در چین و افزایش شدید بدهی‌ها، تا حدی از قابلیت انعطاف سیاست‌گذاری پولی چین کاسته است. پاندمی کرونا اما اقتصاد سال ۲۰۲۰ چین را ظاهری دیگر بخشید. در این سال نرخ رشد اقتصاد چین به ۲٫۳٪ رسید. هر چند با مدیریت مناسب چین اولین کشوری بود که اثر کرونا را محدود کرده و اقتصاد خود را از شرایط رکود شدید خارج کرد. به طوری که پس از کاهش اندازه اقتصاد به میزان ۹٫۸٪ در فصل نخست ۲۰۲۰، طی سه فصل متوالی به ترتیب به میزان ۱۱٫۵٪، ۲٫۷٪ و ۲٫۶٪ رشد داشته است.



نرخ رشد سالانه اقتصاد چین



منبع: www.investing.com

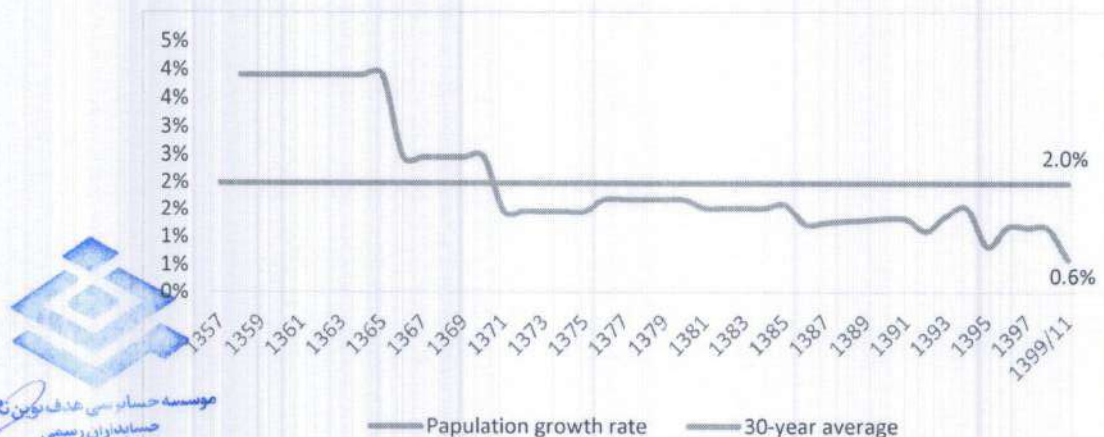
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فتاوری

۲.۲. شرایط اقتصاد ایران

• جمعیت‌شناسی و شاخص‌های جمعیتی

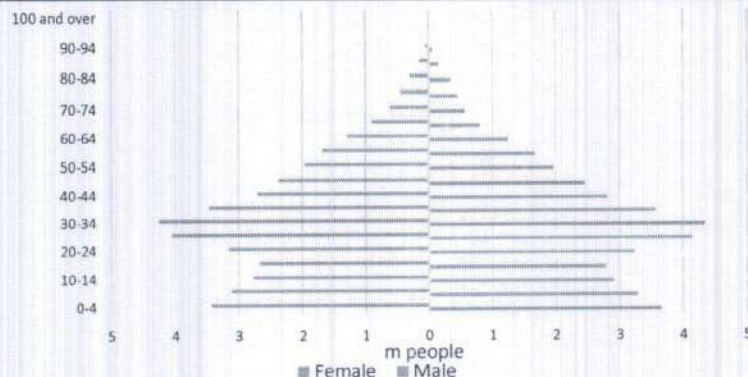
ایران کشوری است با جمعیتی بالغ بر ۸۰ میلیون نفر که قشر جوان بخش مهمی از آن را تشکیل می‌دهد. به عبارتی از منظر ساختار سنی ایران کشوری جوان است که البته به دلیل تغییر الگوی باروری، رشد جمعیت کاهنده شده است. بنا بر اطلاعات سازمان ثبت احوال، نرخ رشد جمعیت در سال ۱۳۹۹ برابر با ۰.۶٪ شده است که این نرخ پایین‌ترین نرخ از ابتدای انقلاب است.



با وجود اینکه ایران کشوری جوان محسوب می‌شود، با این حال نسبت جمعیت جوان به کل جمعیت روندی کاهشی داشته است. به هر شکل در حال حاضر هرم جمعیتی کشور نشان از تراکم جمعیت در بازه بین ۲۰ تا ۴۵ سال دارد که نشان دهنده ساختار همچنان جوان کشور است. در حال حاضر در حدود ۶۰٪ از جمعیت کشور را افراد زیر ۳۵ سال تشکیل می‌دهند. البته با روند فعلی رشد جمعیت به سرعت به کشوری پیر بدل خواهیم شد.



این امیدنامه توسط مؤسسه و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



منبع: مرکز آمار ایران

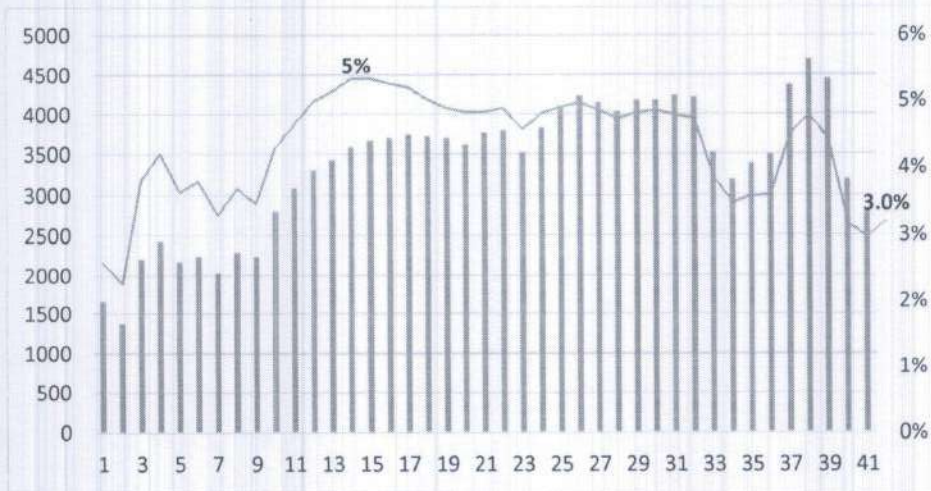
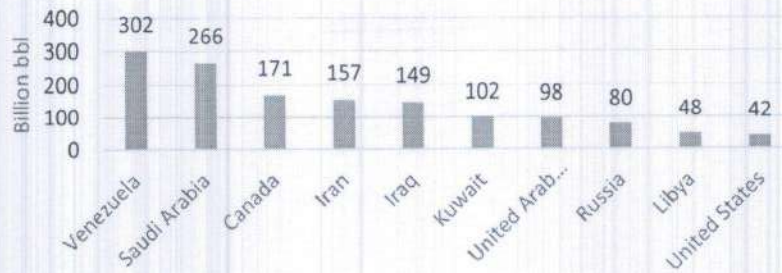
نکته حائز اهمیتی که از نمودار هرم سنی جمعیت کشور قابل مشاهده است، افزایش جمعیت بازه سنی ۴ سال به نسبت بازه‌های سنی بین بعدی تا ۲۵ سال است. به عبارتی در صورت بهبود شرایط اقتصادی و الگوی باروری، نسبت جمعیت جوان کشور شرایط مناسب‌تری خواهد داشت.

• شاخص‌های کلان اقتصاد ایران

ایران کشوری در گروه کشورهای وابسته به نفت قرار می‌گیرد. همین موضوع سبب شده که هرگونه تنشی که در بازار این کالای اساسی ایجاد می‌شود، اثر زیادی بر اقتصاد ایران گذارد. سهم‌بندی اقتصادی در ایران نیز از حیث بازیگر حکایت از سهم حدود ۸۰ درصدی بخش دولتی و نیمه دولتی دارد. در دو سال گذشته نیز به واسطه تنش‌های بین‌المللی و مسائل مربوط به تحریم مجدداً شوک بزرگی به اقتصاد ایران وارد شد که بر تمامی بخش‌های اقتصاد ایران اثر نامساعدی داشت. از سویی کشور در سال‌های گذشته به دلیل سیاست‌های غلط پولی با انباشت سنگین نقدینگی مواجه بوده و است. طبیعت ذهن منطقی انسان در ریسک‌گریزی و تمایل به حفظ قدرت خرید سبب شد که فعالین اقتصادی در موج اول، و مردم عادی در موج‌های بعدی اقدام به جایگزین کردن دارایی‌های نقد خود با ارز، طلا و زمین و ساختمان کنند. دارایی‌های که در ادبیات اقتصادی به کالاهای امن و مصون‌ساز معروف هستند. در پیش گرفتن سیاست‌های غلط پولی نیز سبب شد که وضعیت اقتصاد کشور ناپایدارتر شده و به مرز بحران برسد. برآوردها نشان می‌دهد در سال ۲۰۱۹ ایران با ذخایر نفت و میعانات گازی ۳۰۲ میلیارد بشکه‌ای در رتبه‌ی ۴ جهان قرار دارد. در سال ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ سهم ایران از تولید جهانی نفت ۳,۲٪ و ۳,۰٪ بوده است که ایران را در رتبه ۹ قرار داده است. در حال حاضر کشورهایی چون برزیل و امارات متحده عربی در بالاتر از ایران قرار دارند.

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

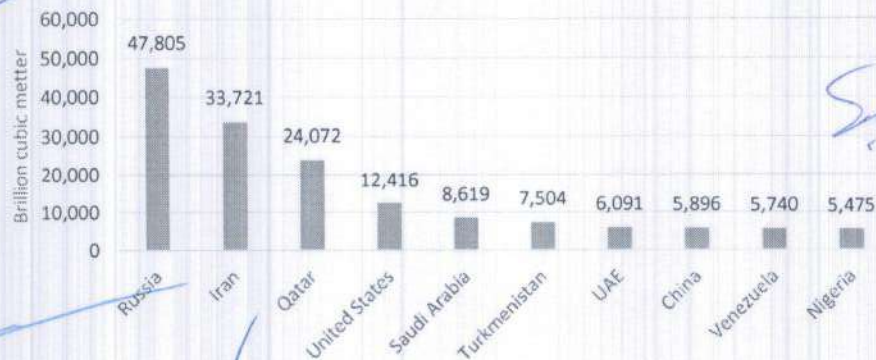
ذخایر نفت و سایر میعانات



منبع: اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA)

همچنین بر اساس داده‌های همین مؤسسه ایران با ذخایر ۳۳ تریلیون متر مکعبی چهارمین دارنده ذخایر گاز طبیعی جهان است.

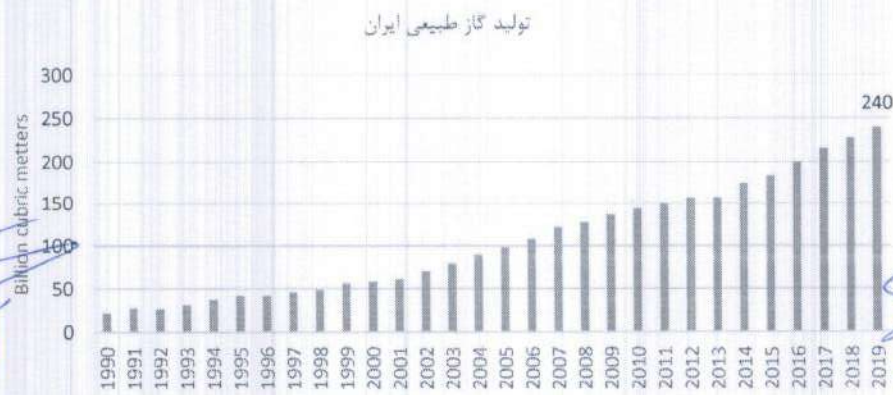
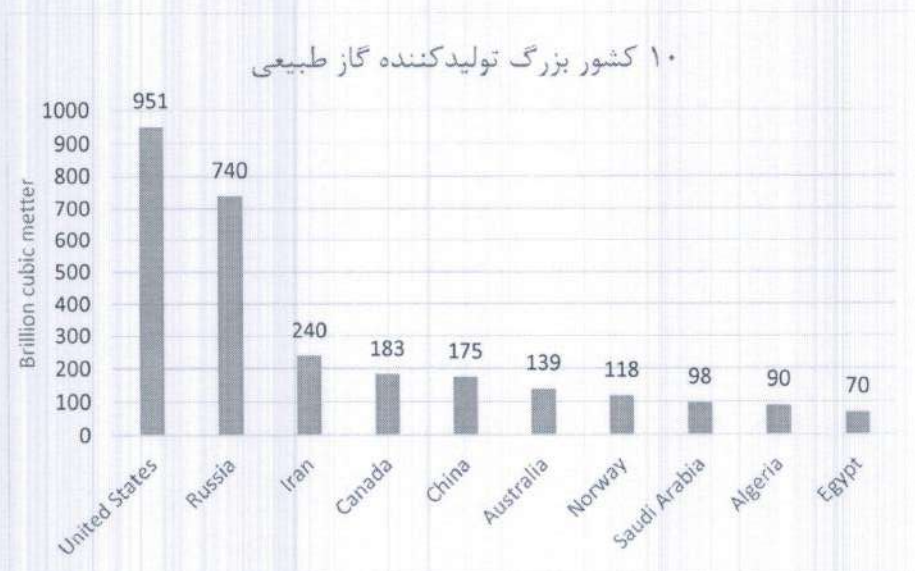
ذخایر گاز طبیعی



منبع: اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA)

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

ایران همچنین با تولید سالانه ۲۳۲ میلیارد متر مکعب گاز سومین تولیدکننده بزرگ گاز در جهان پس از آمریکا و روسیه شناخته شده و سهم ۵/۷ درصدی از کل تولید گاز جهان را به خود اختصاص داده است.



منبع: Enterdata - Global Energy Statistical

بنابر گزارش رقابت‌پذیری جهانی که همه ساله توسط مجمع جهانی اقتصاد منتشر می‌شود، ایران در گزارش رقابت‌پذیری جهانی در سال ۲۰۱۸ امتیاز ۵۵ را کسب کرده‌است. جزئیات این گزارش بر اساس معیارهای مورد استفاده برای سنجش کشورها در شکل زیر قابل مشاهده است.

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

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین

امتیاز ایران (۰ تا ۱۰۰)

رتبه ایران (بین ۱۴۰ کشور)

شاخص رقابت پذیری

۵۴,۹

۸۹

زیربخش ها

۷۷,۵

۸۴

۱. بهداشت

۷۴,۵

۱۹

۲. اندازه بازار

۶۶,۹

۱۱۷

۳. ثبات اقتصاد کلان

۶۵,۴

۷۶

۴. زیرساخت ها

۵۷

۹۱

۵. مهارت

۵۲,۵

۹۸

۶. نظام مالی

۵۰

۱۱۹

۷. بویایی کسب و کار

۴۷,۶

۸۰

۸. به کار گیری فناوری اطلاعات و ارتباطات

۴۴,۳

۱۲۱

۹. نهادها

۴۳,۱

۱۳۶

۱۰. بازار نیروی کار

۴۲

۱۳۴

۱۱. بازار محصول

۳۷,۶

۶۵

۱۲. ظرفیت نوآوری کسب و کارها



یکی دیگر از شاخص هایی که به مقایسه جایگاه کسب و کاری کشورهای می پردازد، شاخص سهولت کسب و کار است که بر اساس

آخرین برآوردها ایران با امتیاز ۵۶,۹۸ در رتبه ۱۲۸ جهان ایستاده است. این گزارش کشورها را در ۱۰ شاخص بررسی می کند.



موسسه حسابرسی، عدالت، نوین نگر
حسابداری رسمی

صندوق زیست فناوری

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و آسودگی این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

شرکت سبدگردان ایستادگی پویا

عنوان	۲۰۱۴	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹
رتبه کل	۱۳۲	۱۱۹	۱۱۷	۱۲۰	۱۲۴	۱۲۸
شروع کسب و کار	۷۰	۸۲	۹۷	۱۰۲	۹۷	۱۷۳
اخذ مجوز ساخت و ساز	۱۶۲	۹۸	۲۷	۲۷	۲۵	۸۶
دسترسی به برق	۲۳۹	۹۴	۹۰	۹۴	۹۹	۱۰۸
ثبت مالکیت	۱۵۹	۸۹	۸۵	۸۶	۸۷	۹۰
اخذ اعتبارات	۸۶	۹۰	۹۷	۱۰۱	۹۰	۹۹
حمایت از سهامداران خرد	۱۴۳	۱۴۹	۱۶۶	۱۶۵	۱۷۰	۱۷۳
پرداخت مالیات	۱۱۸	۱۲۲	۹۹	۱۰۰	۱۵۰	۱۴۹
تجارت فرامرزی	۱۳۵	۱۶۶	۱۷۱	۱۷۰	۱۶۶	۱۲۱
اجرای قراردادهای	۶۷	۶۲	۶۹	۷۰	۸۰	۸۹
ورشکستگی	۱۳۷	۱۳۷	۱۵۵	۱۵۶	۱۶۰	۱۳۱

برخی نتایج این شاخص قابل توجه است. به عنوان مثال در شاخص شروع کسب و کار نتایج نشان می‌دهد که این فرآیند ۷۲,۵ روز طول می‌کشد و هزینه‌ای معادل ۱,۲٪ از درآمد سرانه نیاز دارد.

به منظور بررسی دقیق‌تر شرایط اقتصاد کشور و تحلیل و پیش‌بینی آن چند شاخص و کمیت را در ادامه بررسی خواهیم کرد.



بهنود فارمدالبرز
Behnood Farmaad
شماره ثبت ۲۹۱۲

نقدینگی
موسسه حسابداری هدف نوین نگر
حسابداریان رسمی

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

صندوق زیست فتاور



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

سالانه در حدود ۲۷٪ رشد داشته است. با نگاهی به نرخ تورم کشور مشخص می‌شود که همین زمان ۳۰ ساله به طور میانگین ۲۰٪ بوده است.

در سال‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۱ درآمدهای نفتی کشور رشد قابل توجهی تجربه کرد. دولت در پی این درآمدها استراتژی تزریق درآمدهای نفتی به منظور رشد اقتصاد را در پیش گرفت و چاپ پول سبب رشد نقدینگی در این دوران شد. میانگین رشد نقدینگی در این دوره ۲۶٪ بود. نرخ رشد اقتصادی میانگین در این مدت ۱٫۶٪ و میانگین نرخ تورم در این دوره ۲۱٪ بود. رشد نقدینگی، رشد اقتصادی و نرخ تورم میانگین سال‌های ۱۳۶۸ تا ۱۳۸۴ به ترتیب ۲۷٪، ۴٫۵٪ و ۱۹٫۹٪ بوده است. اگر دوره قبل از سال ۱۳۸۴ را کوتاه‌تر کنیم تفاوت فاحش‌تر خواهد شد. به عبارتی در دوران اوج درآمدهای نفتی به دلیل نبود استراتژی درست و توزیع غیربهبهینه منابع افزایش نقدینگی سبب رشد اقتصاد نشده و عاملی برای افزایش سطح عمومی قیمت‌ها شده است. یکی از دلایل این نتایج، سیاست‌های غلط ارزی در تثبیت غیر اقتصادی نرخ برابری دلار و ریال بوده است. هر زمانی که با قیمت واقعی ارز مواجه بودیم، بخشی از صنایع داخلی توان تنفس در اقتصاد کشور را یافته و رشد کرده‌اند.

• تورم و نقدینگی

در حال حاضر نرخ بهره رسمی بانک مرکزی ۱۵٪ می‌باشد. اما بانک‌ها همچنان با استفاده از ابزار مختلف این سقف را رعایت نمی‌کنند. در حال حاضر گمانه‌زنی‌های مختلفی از سیاست‌های احتمالی بانک مرکزی در مورد تغییر سطح نرخ بهره انجام می‌شود. اما بانک مرکزی اعلام کرده که دیگر به تعیین دستوری نرخ بهره معتقد نیست و این نرخ از طریق ساز و کار عملیات بازار باز و عرضه و تقاضا تعیین خواهد شد و این ساز و کار در آینده نزدیک عملیاتی خواهد شد. اما آنچه مشخص بود تغییرات غیر منطقی گاه و بی‌گاه در نرخ بهره و در جهتی خلاف اصول اقتصادی بودیم.



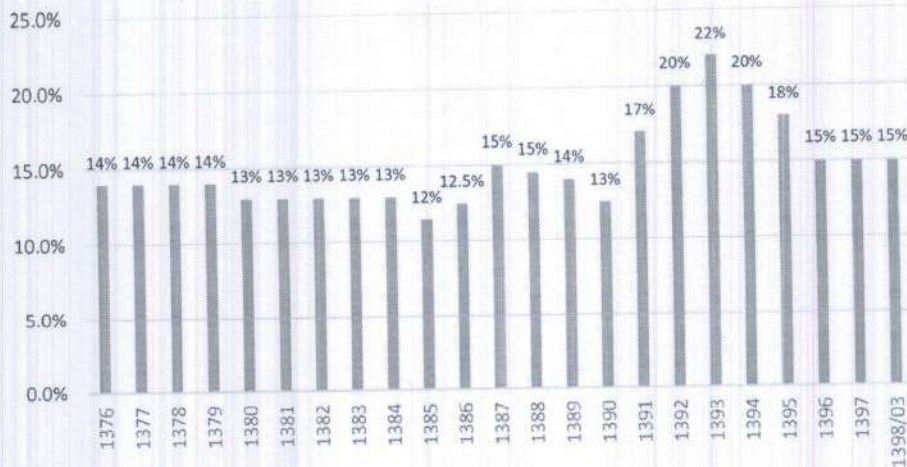
بهنود فارمد البرز
behnoodpharm
شماره ثبت ۹۷۱۲



صندوق زیست فتاور

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

نرخ بهره اسمی سالانه



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

سهم شبه پول از نقدینگی و تورم نقطه به نقطه



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران



مؤسسه سرمایه‌گذاری نقدینگی نوین نگر
سازمان خصوصی

نقدینگی از دو بخش پول و شبه پول تشکیل شده است. سهم شبه پول از کل نقدینگی در ابتدای سال ۱۳۹۱ برابر با ۷۷٪ بوده است. با اعمال سیاست‌های انقباضی شدید دولت و کاهش تحرک پول در کشور، سهم شبه پول به شدت افزایش پیدا کرده و در میانه سال ۱۳۹۶ به ۸۸٪ رسید. نرخ تورم که در پی فروکش کردن التهاب روانی و بهبود انتظارات جامعه، کاهش یافته بود، روند کاهشی خود را ادامه داد و عامل اصلی آن انباشت پول در سپرده‌های مدت‌دار بانکی بود. این موضوع سبب کاهش سرعت گردش

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

صندوق زیست فناوری

پول، کاهش تقاضای مصرفی، رشد بیکاری و درنهایت سبب رکود در اقتصاد شد. در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ که هم‌زمان بود با اوج فشار تحریم‌ها و عدم امکان فروش نفت و عدم دسترسی به منابع ارزی، تورم انتظاری جامعه به شدت ملتهب شده بود و دارایی‌ها یکی پس از دیگری با افزایش قیمت‌های شدید مواجه بودند. دولت یکی از ابزار جبران کسری بودجه و تأمین مالی خود را در فروش سهام شرکت‌های تحت مالکیت خود دید. از این رو با اتخاذ سیاست‌هایی گاه‌آشتباه، سبب شد که دارایی‌های مالی و فیزیکی سرمایه‌ای در سطوح قیمتی بسیار بالاتر از ارزش ذاتی خود، با حباب قیمتی مواجه شوند.

• نفت: محرک کلاسیک اقتصاد ایران

استراتژی اصلی دولت حصول یک توافق جامع با غرب بود که در پی آن علاوه بر رفع تحریم‌های بین‌المللی، با ورود سرمایه‌گذاران خارجی رونق اساسی در اقتصاد کشور ایجاد شود. این اتفاق نهایتاً در نیمه کار دولت یازدهم رخ داد. اما نهایتاً به دلیل عوامل مختلف نتایج ملموسی از تسهیل شرایط ورود سرمایه خارجی حاصل نشد. از سویی اتفاق ناگوار دیگری که دولت از اوایل قدرت یافتن خود با آن روبه‌رو شد، کاهش شدید قیمت نفت از اواسط سال ۱۳۹۳ بود که قیمت نفت از محدوده ۱۰۰ دلار طی دو سال تا ۴۰ دلار نیز کاهش یافت.

این موضوع در کنار کاهش شدید صادرات نفت سبب کاهش شدید درآمدهای دولت شد که در نهایت باعث شد جمع درآمدهای دولت با سطح هزینه جاری دولت و پرداخت یارانه‌ها برابر شود. این مسئله عملاً نقش توسعه‌ای دولت را از میان برد و کاهش شدید بودجه عمرانی کشور را در پی داشت. کاهش درآمد نفتی سبب فشار بر تأمین منابع ارزی کشور نیز شد. سرانجام نیز حساب‌های جاری کشور تراپ از توافق برجام شرایط تحریمی مجدد بازگشت و در اینجا مجدداً اثر سیاست‌گذاری‌های اشتباه دولت بروز پیدا کرد. نقدینگی انباشت شده ۱۶ هزار تریلیون ریالی تنها به یک بهانه نیاز داشت که با حرکت به سمت بازارهای دیگر سرمایه‌گذاری آثار مخربی بر جای گذارد. نخستین عامل این رهاسازی کاهش دستوری نرخ بهره به ۱۵٪ بود که در شهریور سال ۱۳۹۶ رخ داد. از این زمان بود که به مرور نشانه‌های تحرک در بازار ساختمان بروز یافت. در واقع دولت با انباشت کردن نقدینگی در حساب‌های سپرده، تورم را به تعویق انداخت. در اینجا هم مجدداً پس از افزایش افسارگسیخته نرخ دلار در کشور، دولت با عدم پذیرش منطق اقتصادی اقدام به ساختاردهی یک فضای رانتی با تعیین دستوری نرخ ارز ترجیحی ۴۲۰۰۰ ریالی کرد که سبب شدت یافتن تنش اقتصادی از یک سو و توزیع ناعادلانه و رانتی منابع محدود ارزی کشور شد و بخشی مهمی از منابع ارزی آزاد شده پس از توافق برجام بدین

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

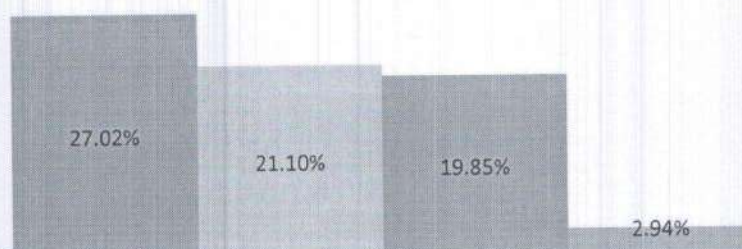
صندوق اکسیر زیست پارسین

شکل از دست رفت. این زنجیره اشتباهات سیاست‌گذاری در نهایت سبب شد رشدی ۴ برابری در قیمت کالاها و ابزار سرمایه‌ای باشیم. قیمت زمین، ساختمان، دلار و سایر ارزها رشدهای شدیدی تجربه کردند. این موضوع سبب ایجاد تورم شدیدی در کشور شد. طوری که میانگین تورم ماهانه ۲,۸ درصدی از ابتدای سال ۱۳۹۷ تاکنون شد. تورم ماهانه در شهریور ۱۳۹۷ به رکورد ۶,۱٪ رسید اما این رکورد در مهرماه ۱۳۹۹ با رسیدن به سطح ۷٪ شکست. در اردیبهشت ۱۳۹۸ نیز تورم نقطه به نقطه به رکورد ۵۲,۱٪ رسید که بالاترین سطح این شاخص از ابتدای سال ۱۳۹۰ بوده است. در ادامه روند تورم نقطه به نقطه نزولی شد و در فروردین ۱۳۹۹ با ۱۹,۸٪ رسید. اما در همین زمان روند صعودی این شاخص همزمان با کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی آغاز شد و در بهمن ۱۳۹۹ به ۴۸,۲٪ رسیده است.

• شرایط فعلی اقتصاد ایران

در مجموع باید گفت که در تاریخچه سیاست‌گذاری پولی کشور رشد نقدینگی به خصوص از مسیر رشد پایه پولی همواره مفری برای خروج از مشکلات بانکی در کوتاه مدت بوده است. رخدادی که فقط برای بروز آثار بحران زمان می‌خرد.

میانگین‌های ۳۰ ساله



میانگین نرخ رشد اقتصادی میانگین نرخ تورم میانگین نرخ رشد پایه پولی میانگین نرخ رشد نقدینگی

منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران



صندوق زیست‌فناوری



به‌نود فارمد الین
Behnoodpharmed
شماره ثبت ۳۹۲۲



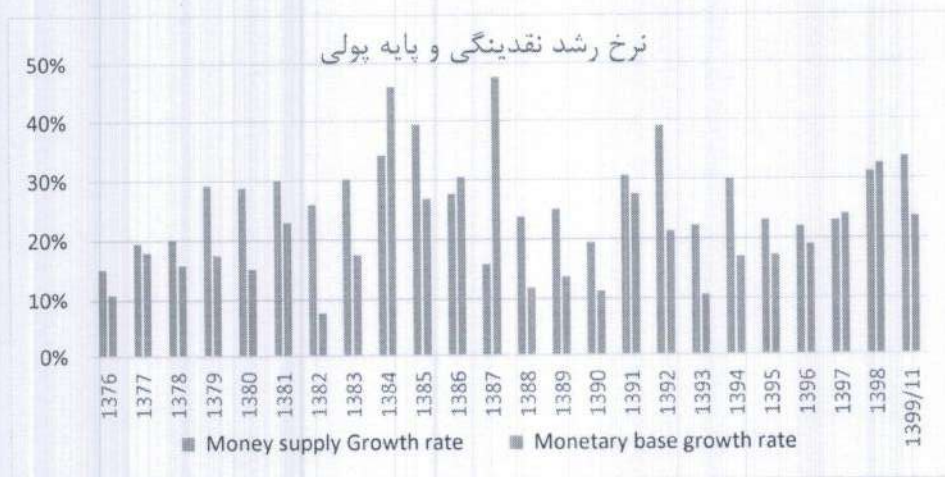
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



شرکت سید کرمان ایساکس یونایتد

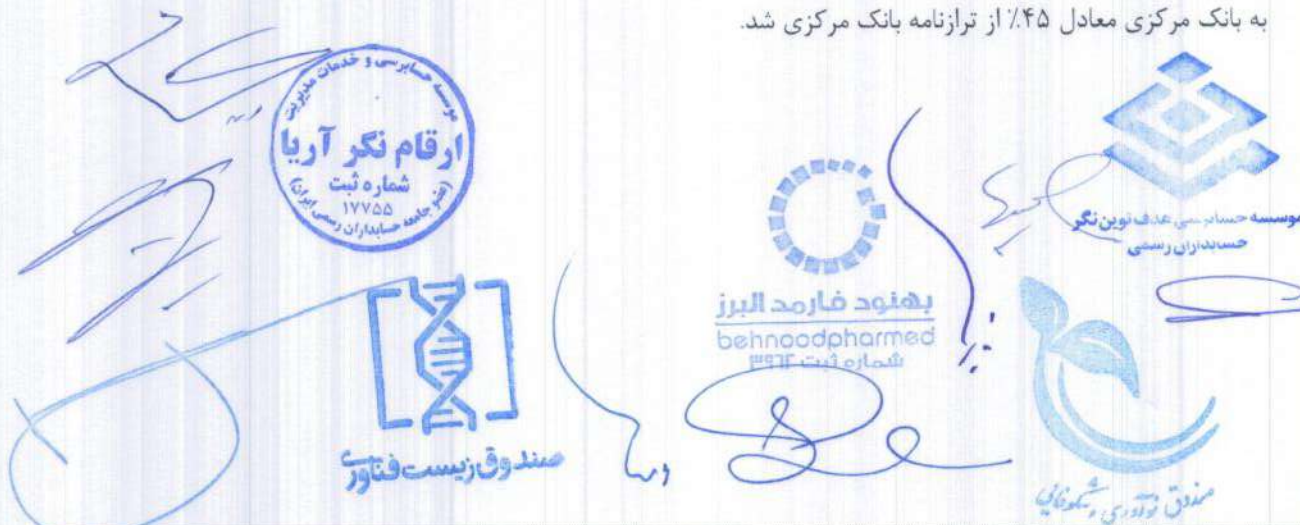


یکی از مشکلات اساسی در بخش پولی کشور رشد نامناسب پایه پولی و همچنین ساختار مسموم آن است. طی دهه گذشته با تشدید تحریم‌های بین‌المللی و شدت گرفتن بحران‌های پولی و بانکی، ساختار ترازنامه بانک مرکزی از سمت دارایی‌های سالم همچون دارایی‌های خارجی، به سمت دارایی‌های مسموم همچون مطالبات بانک مرکزی از دولت و سیستم بانکی پیش رفت.

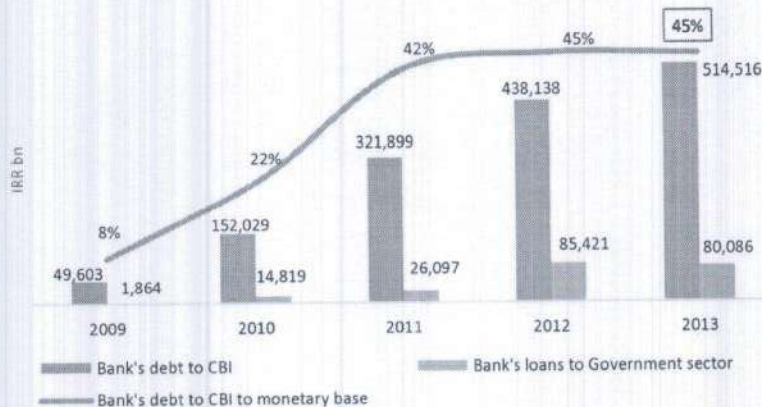


منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

موج رشد نقدینگی ایجاد شده در سال‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۲ عمدتاً از جنس تورم پایه پولی بود. بخش مهم این رشد پایه پولی به دلیل تسهیلات پرداخت شده به طرح مسکن مهر با عاملیت بانک مسکن بود. بخش عمده این تسهیلات از محل چاپ اسکناس و اضافه برداشت بانک مسکن از بانک مرکزی تأمین شد. این تسهیلات تا جایی پیش رفت که در سال ۱۳۹۲ سهم بدهی بانک مسکن به بانک مرکزی معادل ۴۵٪ از ترازنامه بانک مرکزی شد.



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



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و صورتهای مالی بانکها

اما از سال ۱۳۹۲ به بعد عامل رشد نقدینگی افزایش شدید شبه پول در شبکه بانکی بود. با کاهش نرخ بهره تابستان ۱۳۹۶، روند رشدی این بخش از نقدینگی کند شد و پس از بیشینه شدن در آبان ۱۳۹۶ در سطح ۸۸٪، روندی کاهش به خود گرفت و در بهمن ماه سال ۱۳۹۹ حدود ۸۰٫۳٪ از نقدینگی را شبه پول تشکیل می‌دهد.



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

دروست از زمانی که در پی تشدید تحریم‌ها و عدم دسترسی به درآمدهای نفتی، انتظارات تورمی در جامعه شکل گرفت، روند تغییرات در ساختار سپرده‌های بانکی از بلندمدت به کوتاه مدت و یا حساب جاری آغاز شد. همین مسئله سبب شد نمودار تورم ماهانه صعودی شود. در این مسیر جذابیت بازار سرمایه سبب شد بخش مهمی از گردش این نقدینگی به بورس جذب شود و به عبارتی بازار سرمایه همچون سپری در مقابل تورم ایستاد.

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

به عنوان جمع‌بندی این بخش می‌توان گفت مشکلات موجود در قوانین، سیاست‌های غلط ارزی، عدم وجود سیاست مشخص توسعه اقتصادی، بها ندادن به توسعه بخش خصوصی و تعاونی، مشکلات متعدد کسب و کار در کشور و ... سبب شده که رشد نقدینگی هیچگاه منجر به توسعه اقتصادی نشود. در مجموع آثار مخرب سیاست‌گذاری‌های غلط در کشور بسیار بیشتر از آثار خارجی همچون تحریم است که در صورت قرار نگرفتن در مسیر درست سیاست‌گذاری اثراتی جبران‌ناپذیر بر پیکره اقتصاد خواهیم داشت. کمااینکه به گزارش مرکز آمار در سال ۱۳۹۷ شاهد رشد اقتصادی ۴,۹٪- بودیم.

۳. مروری بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی

۳,۱. صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در جهان

صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی ۱، گونه‌ای از نهادهای مالی است که سرمایه‌گذاری‌های دارای ریسک متوسط و بالا انجام می‌دهد. این گونه از نهادهای مالی معمولاً استراتژی‌های سرمایه‌گذاری مختلفی دارند که به نوع شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن‌ها بستگی دارد. انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی بر اساس استراتژی‌های مختلف به شرح جدول ذیل است:



موسسه حسابداری هدف نوین نگر
حسابداران رسمی



Private Equity Funds (PE Funds)

صندوق زیست‌فکتور

به نود فارمد البرز
behnoopharmed
شماره ثبت ۳۹



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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسیان

نوع صندوق	میزان سرمایه‌گذاری	ویژگی‌ها	توضیحات
خطرپذیر Venture Capital	کم	ریسک و بازده: بالا قدرت چانه‌زنی: بالا جریان نقدی شرکت هدف: منفی وضعیت شرکت نسبت به نقطه سر به سر: پایین‌تر تملک: غیر کنترلی	سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که در مرحله شکل‌گیری هستند و عموماً جریان نقد منفی دارند.
رشدی Growth Capital	متوسط	ریسک و بازده: نسبتاً بالا قدرت چانه‌زنی: متوسط جریان نقدی شرکت هدف: عمدتاً منفی نسبت به نقطه سر به سر: عمدتاً پایین‌تر تملک: غیر کنترلی	سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که در مرحله‌ی رشد و توسعه بوده و نیاز به سرمایه برای توسعه و رشد بعدی دارند.
مابین Mezzanine Fund	متوسط و زیاد	ریسک و بازده: متوسط قدرت چانه‌زنی: پایین جریان نقدی شرکت هدف: مثبت وضعیت شرکت نسبت به نقطه سر به سر: بالاتر تملک: منعطف (عمدتاً غیر کنترلی)	سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که در زمان کوتاهی آماده IPO هستند. تأمین مالی عمدتاً از طریق ابزار بدهی انجام می‌شود.
خرید اهرمی Leveraged Buyout	خیلی زیاد	ریسک و بازده: پایین قدرت چانه‌زنی: متوسط جریان نقدی شرکت هدف: مثبت وضعیت شرکت نسبت به نقطه سر به سر: بالاتر تملک: کنترلی	سرمایه‌گذاری کنترلی اهرمی در شرکت‌ها به شکلی که سرمایه‌ی مورد نیاز از طریق اخذ وام صورت گیرد.
خرید در حال شکست‌ها Distressed Buyout	زیاد	ریسک و بازده: بالا قدرت چانه‌زنی: بالا جریان نقدی شرکت هدف: عمدتاً منفی وضعیت شرکت نسبت به نقطه سر به سر: عمدتاً پایین‌تر تملک: عمدتاً کنترلی	سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که در معرض سقوط و ورشکستگی هستند. هدف از این سرمایه‌گذاری تغییر ساختارهای شرکت هدف و ایجاد تحول اساسی در آن است. (Turnaround)

صندوق‌ها عمدتاً به دنبال سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی هستند که دارای نوعی از مزیت از جمله مزیت رقابتی، فروش، سودآوری

و سایر موارد بوده و در عین حال به دلیل برخی مشکلات دوره‌ای از جمله کمبود سرمایه در گردش، نقصان در تأمین مالی، عدم

توانایی ایجاد بازار برای یک محصول خاص و دیگر موارد با مشکلاتی برای رشد مواجه هستند وارد می‌شود و با انجام مهندسی

مالی، تغییر ساختارهای حکمرانی شرکتی، مهندسی مجدد فرآیندها و تغییر تکنولوژی باعث رشد چشم‌گیر و فزاینده شرکت در

مدت زمانی کوتاه می‌شود. در واقع این گونه از نهادهای سرمایه‌گذاری به شرکت‌هایی وارد می‌شوند که بتوانند با تغییراتی کوچک، سودآوری

سودآوری شرکت‌های در بازه‌ای ۵ تا ۷ ساله به صورت چشم‌گیری افزایش دهند

در واقع منفعت اصلی این گونه شرکت‌ها از تغییرات سودآوری و رشد شرکت‌ها حاصل می‌شود. لذا در مقایسه با شرکت‌های

سرمایه‌گذاری از ریسک بالاتری برخوردار است. جریان اصلی درآمدی در این گونه از صندوق‌ها ناشی از خروج از شرکت‌ها در

بازه‌های زمانی است که سیاست‌های رشد و توسعه در شرکت به اتمام رسیده باشد. در واقع می‌توان این گونه ادعا کرد که درآمد

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

صندوق زیست فناوری

اصلی صندوق‌ها ناشی از اختلاف ارزش شرکت قبل و بعد از دوره سرمایه‌گذاری است در حالی که در شرکت‌های سرمایه‌گذاری سیاست اصلی سودآوری ناشی از سودهای تقسیمی شرکت‌ها در هر دوره زمانی است.

با توجه به ماهیت این گونه نهادها که سرمایه‌گذاری با ریسکی بالاتر از شرکت‌های سرمایه‌گذاری را انجام می‌دهند و درعین حال احتمال ایجاد بازده بالاتر، استقبال از این گونه نهادهای ملی از سال ۱۹۹۶ تا به امروز گسترش یافته است به طوری که می‌توان ادعا کرد حجم سرمایه‌گذاری در این گونه نهادها از زمان آخرین بحران مالی تا به امروز بیش از ۱,۵ برابر شده است و این رقم از ابتدای سال ۲۰۰۰ تا به امروز ۲ برابر شده است. علت این امر را می‌توان رقابتی شدن بازارهای سرمایه‌گذاری و اهمیت سرمایه‌گذاری با ریسک‌پذیری بیشتر دانست. در واقع می‌توان ادعا کرد افزایش استقبال از این گونه از نهادها و ریسک بیشتر در حوزه سرمایه‌گذاری‌ها ناشی از اشباع بازارهای کم ریسک است که سرمایه‌گذاران را به سرمایه‌گذاری بر روی بازارها و پروژه‌های دارای ریسک بالاتر متمایل می‌کند.



منبع: گزارش سالانه Preqin

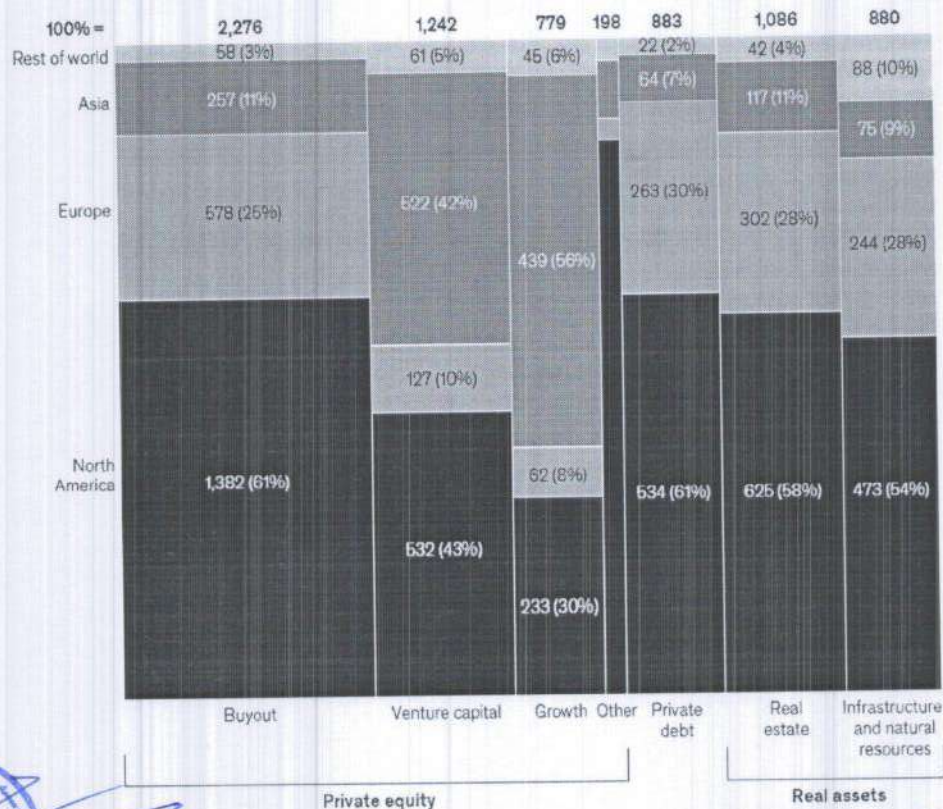


سرمایه‌گذاری با ریسک بالاتر در کشورهای توسعه‌یافته صاحب فناوری برتر، بیشتر است. چرا که در این کشورها بازارهایی رقابتی‌تر در بخش توسعه نوآوری وجود دارد و بلوغ ابزارهای مالی در آن‌ها بیشتر به چشم می‌خورد. به طوریکه ارقام این نوع سرمایه‌گذاری در آمریکا تقریباً ۲ برابر این گونه از سرمایه‌گذاری در اروپا است و به صورت کلی می‌توان ۸۰ درصد سرمایه‌گذاری در این حوزه را

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

صندوق زیست فناوری

به آمریکا و حوزه اروپا نسبت داد. البته آمارها نشان می‌دهد که این نوع از سرمایه‌گذاری در کشورهایی نظیر چین نیز به شدت در حال افزایش و برنامه‌ریزی است و در سالیان آتی این نسبت در دنیا تغییر خواهد کرد. در حال حاضر نیز سرمایه‌گذاری در سطح رشد شرکت‌ها، در قاره آسیا به شدت رو به افزایش بوده و بیش از نیمی از حجم سرمایه‌گذاری در دنیا را به خود اختصاص داده است.



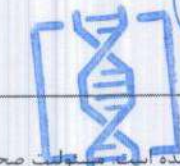
منبع: گزارش سالانه McKinsey



مؤسسه حسابداری هدف نوین نگر
حسابداری و مالی



ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در جهان تا نیمه اول سال ۲۰۲۰ به ۴,۴۹۴ میلیارد دلار رسیده است. این رقم در نیمه نخست سال ۲۰۱۹ به ۴,۱۱۰ میلیارد دلار بوده است. (۳,۵۶۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۸ و ۳,۰۶۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۷ و ۲,۵۶۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۶).

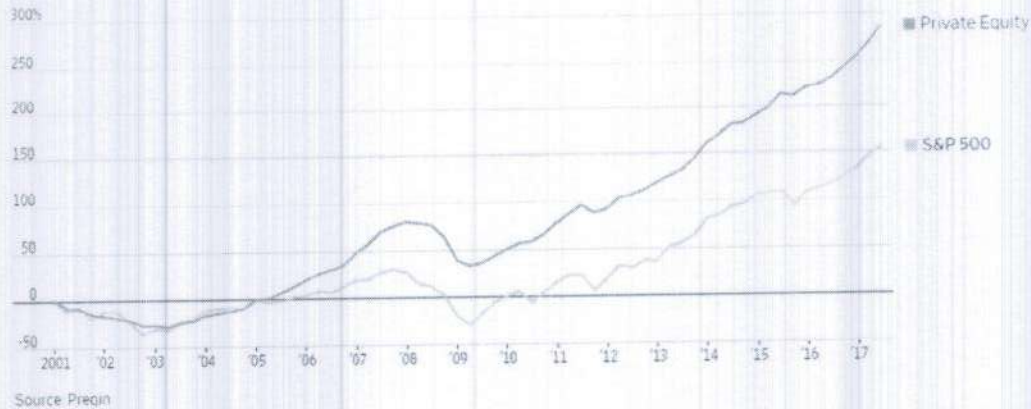


این امیدنامه توسط مؤسسه حسابداری هدف نوین نگر و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

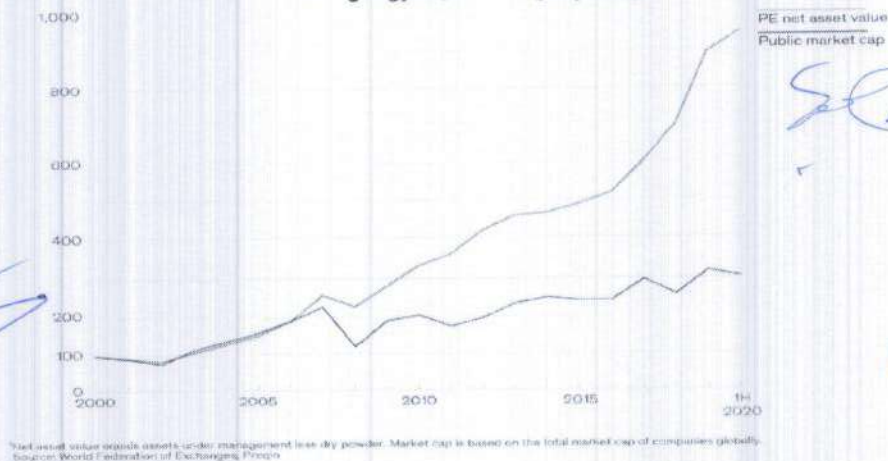
صندوق زیست فناوری

در نمودار زیر مشخص شده است که بازدهی این نوع از سرمایه‌گذاری در بلندمدت از بازدهی شاخص S&P500 بیشتر بوده است. همان‌طور که در ابتدا نیز بیان شد ماهیت این گونه از سرمایه‌گذاری‌ها، ریسک بیشتر و بالطبع بازدهی بالاتر خواهد بود. به همین سبب افرادی که ریسک‌پذیری بالایی دارند، سرمایه‌گذاری در این گونه از طبقات دارایی را جذاب ارزیابی می‌کنند.

مقایسه بازدهی شاخص PE و S&P500 (با فرض سرمایه‌گذاری مجدد سود)



رشد جهانی خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صنعت PE در مقایسه با ارزش بازار شرکت‌های عمومی (پذیرفته شده در بازار سرمایه) از سال ۲۰۰۰ تا نیمه اول سال ۲۰۲۰

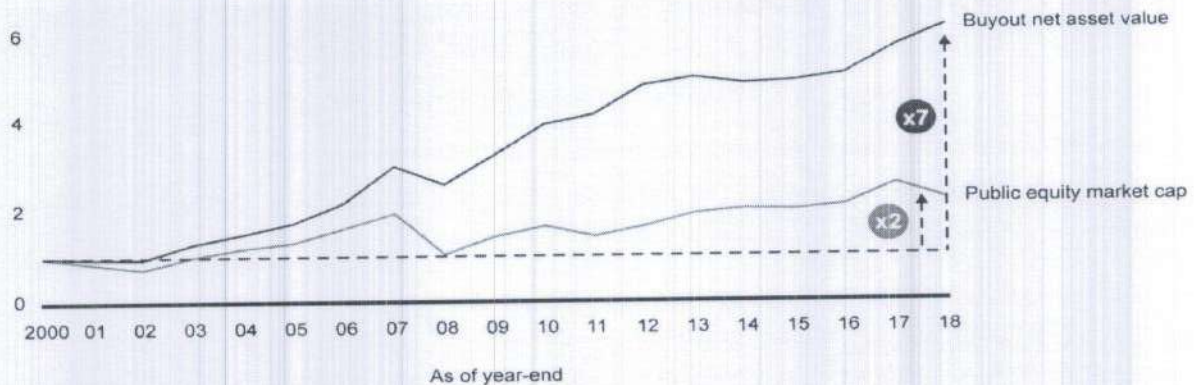


البته نکته اصلی در بازدهی این نهادها به اهرم مالی و میزان استفاده از بدهی نیز بستگی دارد. در یک تحقیق انجام شده بیان شده است که هر چه اهرم مالی در سیاست‌های مهندسی مالی این صندوق‌ها در مواجهه به مشکلات تأمین مالی شرکت‌ها بیشتر باشد،

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

به دلیل اهرم بالاتر، بازدهی بالاتری را کسب کرده‌اند. البته این امر ریسک بالاتری را نیز به دنبال داشته است اما این نهادها توانسته‌اند با به کارگیری سایر ابزارهای حاکمیت شرکتی و مهندسی فرایندها، ریسک‌های پذیرش اهرم مالی بالاتر را به حداقل رسانده و بازدهی مورد نظر خود را تضمین نمایند.

خالص ارزش دارایی صندوق‌های تملک اهرمی در مقایسه با ارزش بازار سرمایه



Note: Buyout net asset value based on unrealized value
Sources: Preqin, World Bank

سیاست اصلی در این گونه نهادها رشد فزاینده شرکت‌ها و خروج از شرکت‌ها بعد از رشد آن‌هاست. در واقع درآمد اصلی این گونه از نهاد ناشی از تفاوت ارزش شرکت‌ها قبل و بعد از ورود صندوق است لذا این صندوق‌ها دوره محدودی را در شرکت‌ها حضور دارند و بر خلاف برخی شرکت‌های سرمایه‌گذاری که ترجیح می‌دهند دوره طولانی‌تری در شرکت‌های زیر مجموعه حضور داشته باشند و از سودهای تقسیمی بهره ببرند، این صندوق‌ها تلاش می‌کنند تا سرمایه خود را در جهت رشد دیگر شرکت‌ها و کسب بازدهی بالاتر از سایر شرکت‌ها به کار برند. در واقع راهبرد اصلی در این گونه از نهاد، ورود به شرکت‌ها، تضمین رشد کسب و کار و کمک به تحقق رشد و خروج با قیمتی بالاتر بسیار بالاتر از سرمایه‌گذاری اولیه بر روی شرکت است. در نمودار زیر میانگین میزان

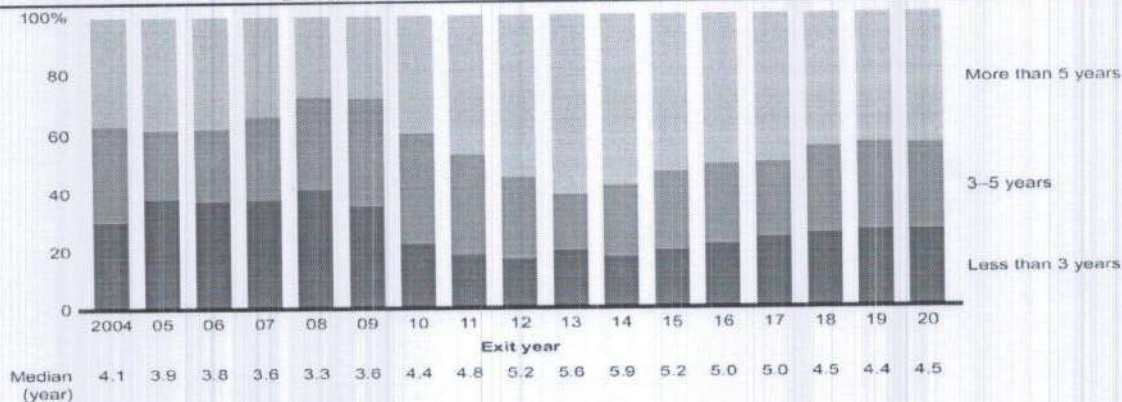
ماندگاری این صندوق‌ها در شرکت‌ها در کشورهای مختلف نمایش داده شده است و می‌توان دوره عمر و ماندگاری این گونه صندوق‌ها در شرکت‌ها را حدود ۲ تا ۵ سال در نظر گرفت.



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

شرکت به کردان ایستادگی

امیدنامه صندوق گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین



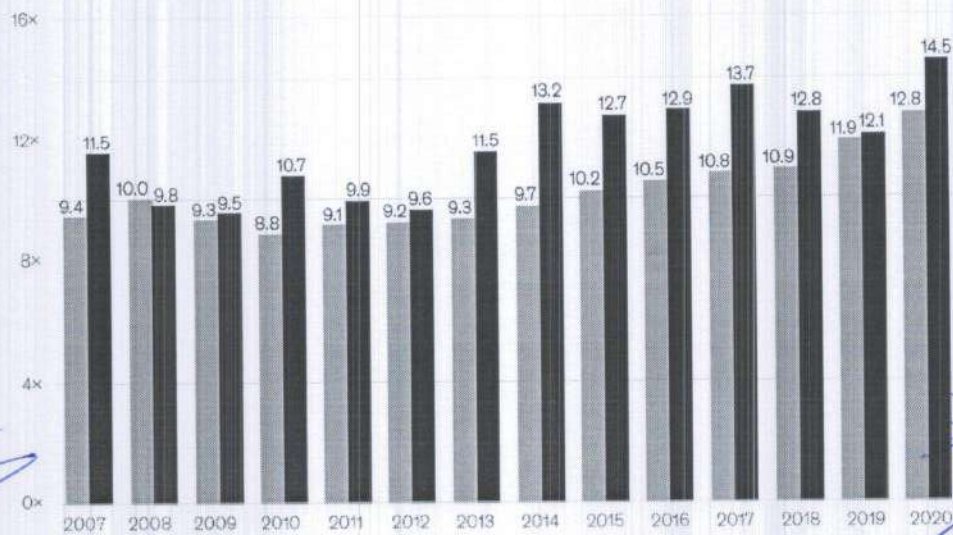
منبع: گزارش سالانه Bain and Company

همانطور که گفته شد بازدهی صندوق ناشی از اختلاف قیمت فروش و خرید شرکت های سرمایه پذیر است. ضرایب ارزشگذاری در جهان و خصوصاً در پی گذر از بحران سال ۲۰۰۸، روندی رو به رشد داشته اند.

رشد نسبت ارزشگذاری EV/EBITDA طی سال های ۲۰۰۷ تا ۲۰۲۰

US EBITDA multiples,¹ 2007-20

■ US buyout¹ ■ Russell 2000²

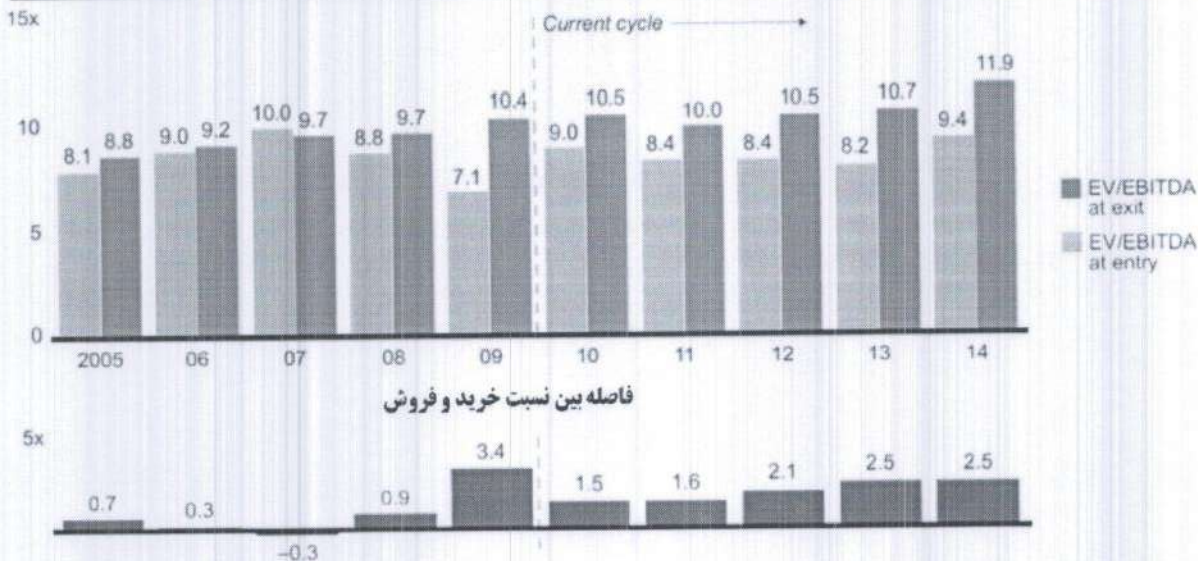


منبع: گزارش سالانه McKinsey

میانگین نسبت EV/EBITDA در مقاطع ورود و خروج از سرمایه گذاری ها در صندوق های سرمایه گذاری تملک اهرمی - در دوره رکود (قبل از ۲۰۰۹) و دوره بهبود (بعد از ۲۰۰۹)

صندوق زیست فناوری

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



دیتای ضرایب خرید و فروش سال‌های ۲۰۱۵ به بعد، به دلیل انجام معاملات با شرکت‌های بیگین و کامپانی صورت نگرفت، ارائه نشده است. با این حال احتمالاً روند رشد فاصله بین ضرایب خرید و فروش EV/EBITDA که طی سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۴ ۱,۵ تا ۲,۵ مرتبه رشد کرده است، در سال‌های اخیر نیز ادامه داشته است. چرا که روند رشد این ضریب در سمت خرید از ۱۲,۷ در سال ۲۰۱۵ به ۱۴,۵ واحد در سال ۲۰۲۰ رسیده است.

۳,۲. سابقه صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران

صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران نوپا است و تاکنون توجه ویژه‌ای به این نوع صندوق‌ها نشده است. تاکنون ۳ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران مجوزهای فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار کشور دریافت کرده‌اند.

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اعتبار سرمایه نوآفرین با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال با موضوع سرمایه‌گذاری در صنایع محصولات دانش‌بنیان صنعتی با فناوری بالا، داروسازی و تجهیزات پزشکی، فناوری اطلاعات و ارتباطات و نرم‌افزارهای رایانه‌ای، 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. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

➤ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه با سرمایه ۱۰۰۰ میلیارد ریال با موضوع سرمایه‌گذاری در صنایع محصولات کشاورزی و دامپروری، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی، صنایع فلزی و معدنی، صنایع کاغذ و مقوا و صنایع لجستیک و بسته‌بندی.

➤ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی کمان کاریزما با سرمایه ۱۰،۰۰۰ میلیارد ریال با موضوع سرمایه‌گذاری در 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. ضرورت سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران

یکی از مسائل مهمی که فضای سرمایه‌گذاری کشور، خصوصاً فعالین اکوسیستم استارت آپی با آن مواجه هستند، استراتژی خروج می‌باشد. به عبارتی برنامه مشخصی برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده وجود ندارد. از مهمترین عواملی که پدیدآورنده این معضل هستند عبارتند از:

۱- نوپا بودن اکوسیستم استارت آپی کشور: حتی در قدیمی‌ترین نهادهای شکل گرفته در اکوسیستم هم خروجی قابل توجهی انجام نشده است. به عبارتی هنوز کسب و کاری که به بلوغ کافی برای خروج سرمایه رسیده باشد شکل نگرفته است.

۲- نابالغ بودن اکوسیستم سرمایه‌گذاری: از سوی دیگر به دلایل مختلف فضای سرمایه‌گذاری در ایران بسیار نابالغ است.

خصوصاً در فضای سرمایه‌گذاری خصوصی و تأمین سرمایه. چرا که این دو نهاد و فعالیت سرمایه‌گذاری هستند که در دنیای حلقه اتصال بین بخش‌های مختلف مالکیتی در کسب و کارها می‌باشند.

در اکوسیستم فعلی تلاش‌های فراوانی به منظور ایجاد ساختاری شده که جریانی بهینه در انتقال مالکیت یک کسب و کار از مرحله تولد تا بلوغ فراهم کند. ایجاد نهادهای شتاب‌دهنده توسط مدیران صندوق‌های جسورانه و یا شرکت‌های بالاسری آنها در همین راستا بوده است. با این حال تاکنون موردی که در این چرخه شکل گرفته و رشد کرده و در نهایت خروج موفق داشته باشد به چشم نمی‌خورد.

این امیدنامه توسط مدیران و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

در حال حاضر ۳ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی موفق به اخذ مجوز فعالیت شده‌اند که بزرگترین آن‌ها صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی کمان کاریزما با سرمایه ۱۰ هزار میلیارد ریال است که متمرکز بر سرمایه‌گذاری در صنعت غذا و صنایع تبدیلی آن است. شرایط فعلی فرصت‌های فراوانی را برای متخصصان مالی و سرمایه‌گذاری که دارای قدرت شناخت و مدیریت کسب و کار بوده و صاحب کسب و کار هستند فراهم کرده که با سرمایه‌گذاری و کمک به راهبری شرکت‌ها از رشد ارزش و فروش آنها کسب بازده‌های بسیار مطلوب نمایند. به عبارتی با در نظر گرفتن این دو مسئله، هدف نهایی عبارت است از:

"کسب بازده سرمایه‌گذاری از محل ارزیابی، گزینش، تملک، راهبری و در نهایت واگذاری کسب و کارهای جدید" و بهترین ابزار برای رسیدن به این هدف تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی می‌باشد.

تا کنون صنعت سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران به شکل جدی شکل نگرفته است. در دهه گذشته تنها چند صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه تأسیس شده‌اند و سرمایه‌گذاری‌های نیز صورت گرفته است. با این حال این گونه نهادها در ایران نیز ظرفیت مناسبی برای رشد و توسعه شرکت‌های تجاری فراهم کرده‌اند. از جمله مشکلات اصلی در حوزه اقتصاد کشور را می‌توان موارد زیر دانست:

۱- تأمین مالی: بسیاری از شرکت‌ها در تأمین مالی دچار معضل هستند به طوریکه فرایند تأمین مالی هزینه‌های بسیاری را برای آنان تحمیل می‌کند و این شرکت‌ها به دلیل عدم بلوغ و رشد نمی‌توانند از روش‌های مرسوم تأمین مالی استفاده کنند. به منظور رشد و توسعه شرکت‌های نوپا، تازه تأسیس و در حال رشد ایجاد فرآیندی برای تأمین مالی راحت تر این شرکت‌ها ضروری به نظر می‌رسد.

۲- سرمایه در گردش: در برخی از صنایع دوره وصول مطالبات بالاست و این امر انعطاف را برای انجام تغییرات و پیاده‌سازی استراتژی‌های توسعه از شرکت‌ها کاهش می‌دهد. صندوق‌ها می‌توانند با کمک در تأمین سرمایه در گردش مناسب برای شرکت‌ها باعث افزایش سرمایه در گردش این شرکت‌ها گردند.

۳- بازار: بسیاری از شرکت‌ها به بازارهای سنتی عادت دارند و از کشف بازارهای جدید با فرصت آربیتراژی بالا عاجزند. بسیاری از محصولاتی که در ایران با قیمت پایینی وارد بازار می‌شوند، با قیمتی بسیار بالاتر در دیگر کشورها به فروش

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

می‌رسند. این صندوق‌ها می‌توانند از طریق اصلاح ساختارهای بازاریابی و استفاده از شبکه‌های ارتباطی خود این مشکلات را حل و فصل نمایند.

۵. بررسی شرایط محیطی: فرصت‌ها و تهدیدها

از جمله کارویژه‌های این صندوق‌ها آماده کردن شرکت‌ها برای مواجهه با ریسک‌هایی است که شرکت‌های تجاری در طول دوره سرمایه‌گذاری صندوق‌ها با آن مواجه هستند. در واقع این موارد ریسک‌های مشترکی است که صندوق و شرکت‌ها به صورت مشترک در دوره سرمایه‌گذاری با آن مواجه خواهند بود. این موارد را می‌توان به صورت زیر خلاصه نمود:

۱- ریسک نیروی انسانی: توسعه هر گونه کسب و کار نیاز به افراد کارا و توانمند در حوزه‌های مختلف دارد. عدم دسترسی به این افراد یا کمبود آنها می‌تواند به عنوان یک ریسک مهم تلقی شود.

۲- زیرساخت‌های کسب و کار: برای هر گونه تجارت یا فعالیت تولیدی نیاز به زیرساخت‌های مخابراتی، بانکی و لجستیکی در سطح گسترده است. اغلب این زیرساخت‌ها باید توسط دولت یا با کمک‌های دولتی توسعه یابد. علیرغم اینکه در سالهای اخیر، توسعه‌های مناسبی در این زمینه انجام شده است اما هنوز نقص‌های جدی در زیرساخت‌های مورد نیاز وجود دارد که ریسک‌هایی را متوجه کسب و کارهای این حوزه خواهد نمود.

۳- امنیت سیستم‌ها: کسب و کار در هر سطحی نیاز به تعامل با عموم مردم به عنوان مشتری دارد. بنابراین برخی از اطلاعات آنها توسط این کسب و کارها گردآوری شده که هزینه بر دار خواهد بود. علاوه بر این امنیت سیستم‌های مورد نیاز کسب و کار باید بالا باشد تا اطلاعات کسب و کار و سیاست‌های بازاریابی شرکت‌ها به دست دیگر رقبا نیفتد.

۴- تحول سریع فناوری: فناوری‌ها در اکثر حوزه‌های تجارت به سرعت در حال تغییر هستند و سرعت تغییر آن بسیار بالاست.

به همین دلیل هرگونه تاخیر در توسعه یکی از این موارد یا عدم آشنایی تیم مدیریت آن با روش‌های توسعه نوین، ریسک شکست آن کسب و کار را با توجه به احتمال استفاده سایر رقبا از فرصت‌های محیطی افزایش خواهد داد.

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

۶. پیشینه موضوع فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر زیست پاریسان

مقدمه

مطابق اساسنامه صندوق، حوزه فعالیت صندوق خصوصی اکسیر زیست پاریسان صنایع سلامت، زیست فناوری، تجهیزات پزشکی، داروسازی و امنیت غذایی می باشد که در ادامه به بررسی هر از صنایع پرداخته شده است.

۶.۱. صنعت سلامت در جهان:

صنعت سلامت بعنوان یکی از صنایع بزرگ و همچنین با رشد بالا در جهان شناخته شده است که این امر خصوصاً در هزاره جدید نمود بیشتری پیدا کرده است. در حال حاضر بیش از ۱۰ درصد تولید ناخالص ملی در کشورهای توسعه یافته به این صنعت اختصاص یافته است و آخرین پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که این عدد در سال ۲۰۵۰ به ۲۰ درصد افزایش خواهد یافت. همین امر نشان‌دهنده این است که نرخ رشد صنعت در ۳۰ سال آتی بیش از دو برابر متوسط رشد اقتصادی در دنیا خواهد بود. مهم‌ترین تحولات صورت گرفته در دهه اخیر میلادی در دنیا در نمودار زیر شرح داده شده است که در این میان می توان از برخی فرصت‌های بوجود آمده در سرمایه‌گذاری آتی صنعت سلامت بهره‌مند شد.

با توجه به اصلی‌ترین تحولات می‌توان گفت حوزه‌ی گردشگری سلامت، خدمات درمانی چاقی و همچنین خدمات پیشگیری و درمانی افسردگی و همچنین حوزه بارورسازی افراد برای سرمایه‌گذاری جذاب می‌باشند. از سوی دیگر حوزه سلامت یکی از حوزه‌های جذاب در خصوص سرمایه‌گذاری های خطرپذیر می‌باشد و در این بخش نیز با نرخ رشد مناسبی طی سالیان اخیر همراه بوده است. همچنین بیش از ۷۰ درصد از کل سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این بخش اختصاص به آمریکا دارد و اروپا و آسیا با جایگاهی تقریباً مشابه در رده‌های بعدی هستند.



موسسه حساسیتی و غذا
حسابداران رسمی



بهنود فارمد الیز
behnoodpharmed
شماره ثبت ۳۳۱۳

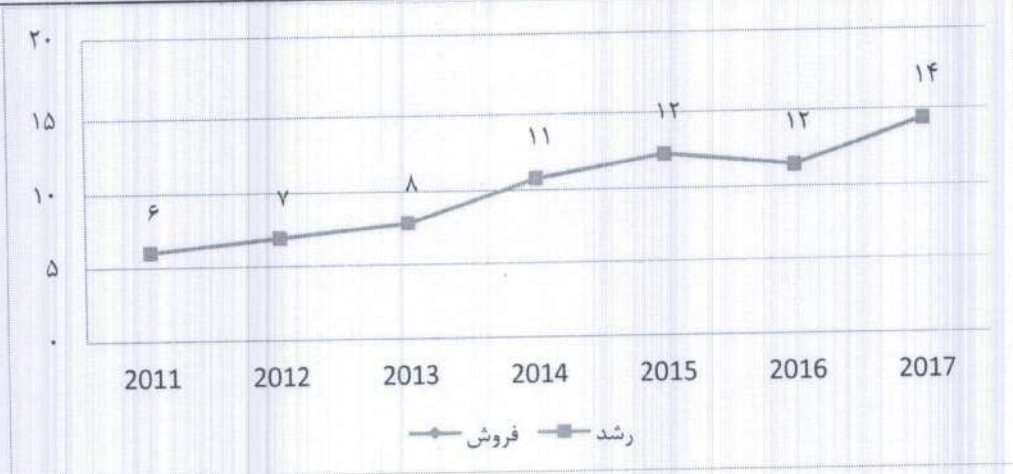


این امیدنامه توسط موسسه حساسیتی و غذا تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



شرکت سدره گروان ایستگاه بهداشت





منبع: S&P global Market Intelligence

نمودار فوق میزان سرمایه‌گذاری خطرپذیر صورت گرفته در حوزه سلامت در کشور آمریکا را نشان می‌دهد که همان طور که مشخص است از ۶ میلیارد دلار سال ۲۰۱۱ به حدود ۱۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۷ رسید و این عدد در سال ۲۰۱۸ به محدوده ۲۰ میلیارد دلار رسیده است که رشد ۳ برابری طی ۷ سال گذشته را نشان می‌دهد. همچنین در قیاس با سایر صنایع می‌توان گفت حوزه سلامت بعد از صنعت نرم‌افزار (که حدود ۳۷ درصد از سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر آمریکا را شامل می‌شود) با حدود ۲۰ درصد در رتبه دوم قرار دارد و با حوزه بعدی که خدمات تجاری با ۹ درصد سهم بازار می‌باشد اختلاف قابل توجهی ایجاد کرده است. اما پس از بررسی زیربخش‌های این صنعت، به نظر می‌رسد سه حوزه اصلی بیوتکنولوژی، تجهیزات پزشکی و همچنین تولید دارو دارای بیشترین جذابیت برای سرمایه‌گذاری می‌باشند که در نمودار زیر به تفکیک زیر بخش‌های مهم آنها نشان داده شده است:



مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت
حسابداری رسمی

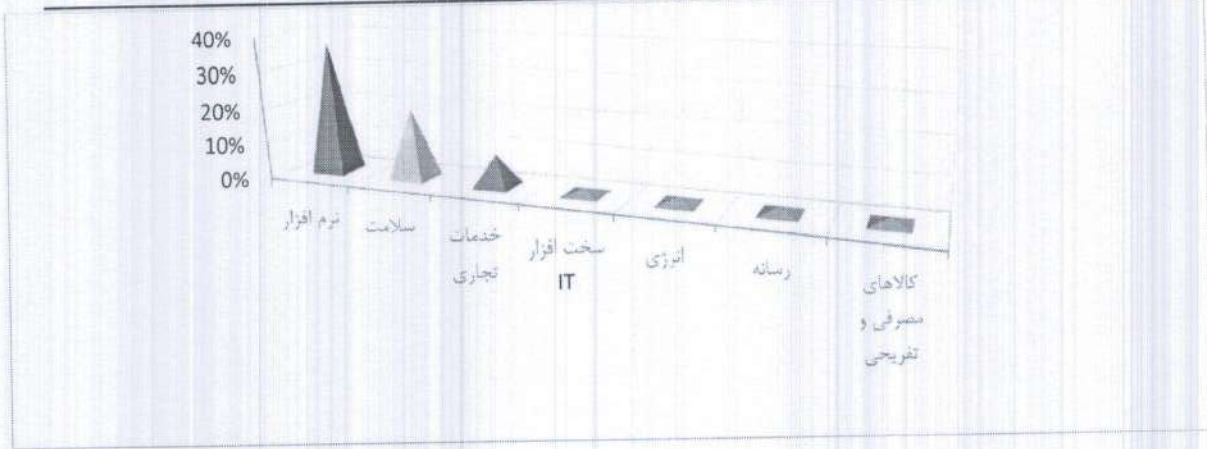


بهنام فارمد البیز
Behnampharmed
شماره ثبت ۱۳۳۴



صندوق نوآوری و شکوفایی

این امیدنامه توسط مؤسسه و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



منبع: S&P global Market Intelligence

۶.۲. صنعت سلامت در ایران

ایران کشوری پهناور با شاخص‌های جذاب جمعیتی و اقتصادی است که جمعیتی در حدود ۸۵ میلیون نفر داشته و انتظار می‌رود این آمار جمعیتی تا سال ۲۰۳۰ به ۸۸ میلیون نفر برسد. گستردگی صنعت سلامت ایران تقریباً اندازه‌ای در حدود ۲۲,۳ میلیارد دلار دارد که هزینه‌های سالیانه درمان ۶,۹٪ از تولید ناخالص داخلی را به خود اختصاص می‌دهد. این در حالی است که این ارقام در کشورهای هم‌جوار نظیر ترکیه، عربستان سعودی و امارات متحده عربی به ترتیب ۵,۴٪، ۴,۷٪ و ۳,۶٪ می‌باشد. بخش عمده نیاز تجهیزات پزشکی در ایران از طریق واردات تأمین می‌شوند به نحوی که در سال ۲۰۱۴، ۹۰٪ از کل فروش تجهیزات پزشکی از طریق واردات تأمین شده و انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۰ این میزان به ۱,۲۱۷ میلیون دلار برسد. همچنین در چند سال گذشته تغییرات و پیشرفت‌های فناوری و تکنولوژی منجر به رشد و توسعه سلامت دیجیتال در کشور شده است و استارت‌آپ‌ها و شتاب‌دهنده‌های بسیاری در حوزه‌هایی همچون هوش مصنوعی و رباتیک، محصولات نانو و اینترنت و اشیاء پزشکی فعالیت می‌کنند.

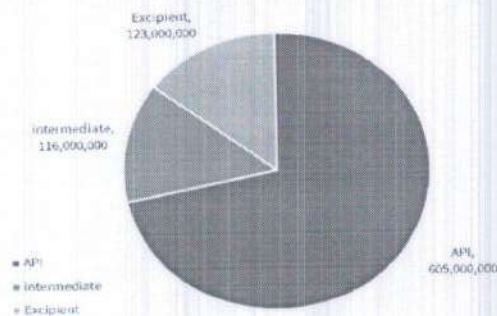
به شکل کلی و در یک نما بر اساس داده‌های اخذ شده از ستاد توسعه زیست فناوری کشور، بازار دارویی کشور به شرح زیر است:

این امیدنامه توسط موسسه حسابرسی هدف نوین، بر اساس داده‌های اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. صندوق زیست فناوری، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

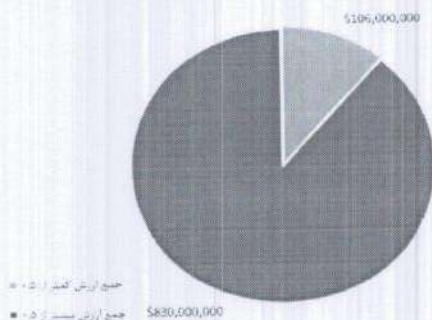
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین

شرح	اندازه بازار	سهم تولیدات داخلی	میزان صادرات
بازار داروی کشور	۶ میلیارد دلار	۳ میلیارد دلار	۳.۷ میلیارد دلار
بازار زیست فناوری کشور	۲۰ میلیارد دلار (۳ میلیارد دلار دارویی)	۷ میلیارد دلار (۱ میلیارد دلار دارویی)	۲.۵ میلیارد دلار (۶۰ میلیون دلار دارویی)
بازار تجهیزات پزشکی	۱.۷ میلیارد دلار	۸۰۰ میلیون دلار	۲۵ میلیون دلار
مواد اولیه دارویی	۳ میلیارد دلار	۲ میلیارد دلار	کمتر از ۱۰۰ میلیون دلار

۸۴۴ میلیون دلار واردات اقلام وارداتی هدف بر اساس رده محصول



واردات مواد اولیه، حد واسط و جانبی در سال ۹۸



بازار جهانی محصولات دارویی - بهداشتی مرتبط با کرونا شامل ۹۲ قلم کالا (حسب کدهای HS شش رقمی) است که ارزشی برابر ۶۰۰ میلیارد دلار (معادل حدود ۱.۷٪ کل تجارت جهان و ۳۰٪ تجارت محصولات دارویی - بهداشتی جهان) را به خود اختصاص داده است.

۶.۳. زیست فناوری در جهان

• تعریف زیست فناوری

زیست فناوری یا بیوتکنولوژی، به مفهوم به کارگیری سامانه‌های زنده و جانداران برای توسعه یا تولید محصولات یا هرگونه کاربرد فناورانه که از سامانه‌های زیستی، جانداران یا مشتقات آن استفاده می‌کند تا محصولات یا فرآورده‌های خاصی را ایجاد یا اصلاح نماید، به کار برده می‌شود. به طور کلی هر گونه کنش هوشمندانه بشر در آفرینش، بهبود و عرضه فرآورده‌های گوناگون با استفاده از جانداران، به ویژه از راه دستکاری آن‌ها در سطح مولکولی در حوزه زیست فناوری جای می‌گیرد.

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

بیوتکنولوژی را در یک تعریف کلی دیگر، به‌کارگیری ریزاندامگان یا جانداران یا فرآورده‌های زیستی در صنایع تولیدی یا خدماتی دانسته‌اند. تعریف ساده این پدیده نوین عبارت است از دانشی که کاربرد یکپارچه علوم پایه‌ای مانند ژنتیک، زیست‌شیمی، زیست‌شناسی سلولی، بافت‌شناسی، میکروپوشناسی و فناوری‌های تولید را در سامانه‌های زیستی به دلیل استفاده‌ای که در سرشت میان‌رشته‌ای علوم دارد مطالعه می‌کنند. در واقع بیوتکنولوژی را می‌توان به درختی شبیه کرد که ریشه‌های آن را علوم با قدمت زیاد مانند زیست‌شناسی مولکولی، ژنتیک، میکروبیولوژی، بیوشیمی، ایمونولوژی، مهندسی شیمی، مهندسی بیوشیمی، گیاه‌شناسی، جانورشناسی، داروسازی، کامپیوتر و غیره تشکیل می‌دهند.

زیست‌فناوری به لحاظ ویژگی‌های ذاتی خود دانشی میان‌رشته‌ای است. کاربرد این گونه دانش‌ها در مواردی است که ترکیب ایده‌های حاصل در طی همکاری چند رشته به تبلور قلمرویی با نظام جدید می‌انجامد و زمینه‌ها و روش‌شناسی خاص خود را دارد و در نهایت حاصل برهم‌کنش بخش‌های گوناگون زیست‌شناسی و مهندسی است. زیست‌فناوری در اصل هسته‌ای مرکزی و دارای دو جزء است: یک جزء آن در پی دستیابی به بهترین کاتالیزور برای یک فرایند یا عملکرد ویژه است و جزء دیگر سامانه یا واکنشگری است که کاتالیزورها در آن عمل می‌کنند.

به دلیل تأثیرات بسیار بیوتکنولوژی بر روی رفاه و آسایش بشر، دانشمندان بر این باورند که در آینده بیوتکنولوژی یکی از ابزارهای قدرتمند برای موجودیت انسان به شمار خواهد آمد. امروزه دامنه فعالیت بیوتکنولوژی بسیار گسترده است و از تشخیص، پیشگیری و معالجه بیماری تا تولید مواد دارویی، منابع غذایی، محافظت از محیط زیست و حفظ انرژی بوده و زمینه‌های مختلف را شامل می‌شود. زیست فناوری نوین یکی از امیدهای قرن آینده برای رفع بسیاری از نیازهای مختلف بشر و راه حلی برای تأمین امنیت غذایی جمعیت رو به رشد جهان به شمار می‌رود و یکی از هفت رشته کلیدی فناوری جهان در قرن حاضر محسوب می‌شود. گستردگی کاربرد بیوتکنولوژی در قرن ۲۱ هجری است که اقتصاد، بهداشت، درمان، محیط زیست، آموزش، کشاورزی، صنعت، تغذیه و سایر جنبه‌های زندگی بشر را تحت تأثیر شگرفت خود قرار خواهد داد. به همین دلیل دانشمندان جهان قرن ۲۱ را قرن بیوتکنولوژی نامگذاری کرده‌اند.

• پیشینه زیست فناوری

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مقبولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

پیشینه به‌کارگیری میکروارگانیسم‌ها برای تولید مواد خوراکی مانند نان، سرکه، آبجو، ماست و پنیر به بیش از ۸ هزار سال پیش برمی‌گردد. بیوتکنولوژی مدرن یا بیوتکنولوژی مولکولی در اوایل سال ۱۹۷۰ با استفاده از کلونینگ هتروژن (ناهمگن) در باکتری E.coli شکل گرفت. اولین محصولات، انسولین نوترکیب و هورمون رشد نوترکیب انسان، در سال ۱۹۸۰ به بازار جهانی راه یافتند. در این دهه، بیش از ۹۱ محصول بیولوژیکی دارویی توسط ادارات نظارتی در ایالات متحده و کشورهای اروپایی تایید شده است. از آن زمان، واکسن‌های جدید، داروها و ابزارهای تشخیصی از طریق بیوتکنولوژی پزشکی برای سرطان، بیماری‌های خود ایمنی و بیماری‌های عفونی مانند سل، مالاریا و AIDS / HIV تهیه شده است. با توجه به این تعریف، بیوتکنولوژی پزشکی برای تشخیص و یا درمان یک بیماری استفاده می‌شود و لذا به دلیل وجود محصولات امیدوار کننده، بیوتکنولوژی پزشکی به عنوان "تکنولوژی امید" توصیف شده است. با رشد بی‌رویه جمعیت و افزایش آن به بیش از ۸ میلیارد نفر و چالش‌های پیش رو در زمینه بهداشت و سلامت عمومی، زیست فناوری در حوزه پزشکی می‌تواند در جهت تأمین بخش قابل توجهی از اقلام دارویی نقش قابل توجه و بسزایی داشته باشد. تعریف استاندارد بیوتکنولوژی در کنوانسیون تنوع زیستی (۱۹۹۲)، هر برنامه کاربردی تکنولوژیکی که از سیستم‌های بیولوژیکی، موجودات زنده یا مشتقات آن برای ایجاد یا اصلاح محصولات و فرایندها برای استفاده خاص استفاده می‌کند، بدست آمد. این تعریف توسط ۹۶ کشور عضو توافق شده و همچنین توسط سازمان غذا و کشاورزی سازمان ملل (FAO) و سازمان بهداشت جهانی (WHO) پذیرفته شده است.

• کاربردهای زیست فناوری

➤ کاربردهای سنتی:

کاربردهای سنتی زیست‌فناوری شامل به‌نژادی گیاهان و دام، تهیه نان، سرکه، ماست و پنیر بوده است و امروزه نیز با رایج شدن تخمیر صنعتی، رواج تولید پادزیست‌ها (آنتی‌بیوتیک‌ها)، تولید انسولین انسانی و اینترفرون آزمایشگاهی کاربرد دارد، همچنین امروزه با پیدایش فناوری DNA نوترکیب، دستکاری ژن‌ها و انتقال ژن از یک جاندار به دیگری یا به عبارت دیگر مهندسی ژنتیک، ظرفیت بهره‌گیری از این فناوری به گونه فزاینده‌ای افزایش یافته است.

➤ امنیت غذایی:

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

اکنون با توجه به افزایش جمعیت جهان و نیاز به تأمین مواد غذایی این جمعیت رو به تزاید، زیست‌فناوری کشاورزی مورد توجه ویژه قرار گرفته است و محصولات تراریخته گوناگون پرمحصول و مقاوم کشاورزی مانند ذرت، برنج، سویا، گوجه فرنگی، گندم تولید و به‌کارگیری فنون نوین زیست‌فناوری در افزایش تولید شیر و گوشت دام مؤثر واقع شده‌اند. تراریزش برنج چندسالی است که در ایران آغاز شده است ولی به دلیل سرسخت بودن برنج به تراریزش که خود از دشوار بودن کشت‌بافت آن ناشی می‌شود، این رویکرد متوقف شده است و به بسیاری از ارقام برنج بومی ایرانی تعمیم نیافته است. اگرچه تلاش‌های اندکی به منظور کشت‌بافت برخی از ارقام برنج بومی ایرانی صورت پذیرفته است، این مهم نیازمند تلاش بیشتر پژوهشگران در این زمینه می‌باشد.

دارویی:

تأمین سلامت و بهداشت جمعیت بیش از هفت میلیارد ساکنان کره زمین از طریق تولید داروهای نو ترکیب و واکسن‌ها، دستیابی به روش‌های درمان کم‌هزینه بیماری‌ها و یافتن درمان بیماری‌های بدون درمان و تشخیص سریع‌تر و موثرتر بیماری‌های گوناگون از جمله بیماری‌های ژنتیکی از وظایف زیست‌فناوری پزشکی است. رشد چشمگیر دانش بیوتکنولوژی در قرن بیستم باعث شده است که این دانش در بسیاری از ابعاد زندگی بشر نقش بازی کند. یکی از مهمترین حوزه‌هایی که دانش زیست فناوری در دهه‌های اخیر آن را متحول کرده، علم داروسازی است. به گونه‌ای که امروزه، بیوتکنولوژی دارویی به عنوان یکی از شاخه‌های دانش بیوتکنولوژی در جهان مورد توجه قرار گرفته است. زیست فناوری دارویی که حاصل تلفیق داروسازی و فناوری زیستی است گستره وسیعی را پوشش می‌دهد که از طراحی و تولید واکسن‌های نو ترکیب تا ساخت مواد اولیه دارویی و طراحی و ساخت سیستم‌های نوین دارورسانی و ژن‌رسانی با هدف دارودرمانی یا ژن درمانی را در برمی‌گیرد. همچنین رشد فناوری نانو تکنولوژی و جنبه‌های کاربردی آن نیز باعث شده است تا افق تازه‌ای در برابر پیشرفت دانش زیست‌فناوری قرار گیرد. در تولید دارو مراحل مختلفی شامل مراحل تولید ماده اولیه، تولید محصول نهایی، آزمون‌های کنترل کیفی و بسته بندی وجود دارد که در داروهای شیمیایی اکثر ماده اولیه وارداتی و ارزش افزوده در فرمولاسیون نهایی می‌باشد ولی داروهای بیوتکنولوژی از طریق مهندسی ژنتیک بدست می‌آید و ماده اولیه در داخل کشور تولید می‌شود که عمده ارزش افزوده در آن می‌باشد.

• اولویت شرکت‌های بیوتکنولوژی دارویی نسبت به سایر شرکت‌های داروسازی:

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

در حالی که بیوتکنولوژی و شرکت‌های دارویی هر دو دارو تولید می‌کنند، داروهای شرکت‌های بیوتکنولوژی دارای مبنای بیولوژیکی هستند، ولی شرکت‌های داروسازی دارای مبنای مواد شیمیایی می‌باشند. شرکت‌های بیوتکنولوژی همچنین برنامه‌های کاربردی بیشتری نسبت به شرکت‌های دارویی دارند. در حالی که بین شرکت‌های بیوتکنولوژی دارویی و سایر شرکت‌های دارویی از نظر تحقیق، تولید و توزیع دارو برخی همپوشانی‌ها وجود دارد ولی دامنه بیوتکنولوژی بسیار گسترده‌تر است. اختلاف در هزینه و مدت زمان مورد نیاز برای تولید یک محصول جدید باعث شده است که محصولات بیوتکنولوژی ثبت اختراعات خود را برای مدت زمان خیلی طولانی‌تر از شرکت‌های دارویی ثبت کنند. شرکت‌های داروسازی به طور کلی حقوق منحصر به فرد برای تولید و توزیع داروی خود را به مدت پنج سال و شرکت‌های بیوتکنولوژی ثبت اختراع خود را برای ۱۲ سال ثبت و محافظت می‌کنند. همه اینها منجر به سود بسیار فراوانی برای شرکت‌های بیوتکنولوژی می‌شود. درآمد و حاشیه سود این شرکت‌ها نیز بیشتر از سایر شرکت‌های داروسازی است و لذا سود شرکت‌های داروسازی و به همین دلیل قیمت سهام آنها کمتر است.

• سرمایه‌گذاری جهانی در زیست فناوری

ایجاد اشتغال، ایجاد ثروت فکری، گسترش فرصت‌های کارآفرینی، تقویت رشد صنعتی و کاهش ارزبری از کشور بعضی از عوامل قانع کننده‌ای است که یک رویکرد متمرکز بر این تکنولوژی را تأیید می‌کند. بنابراین، بیوتکنولوژی فناوری قدرتمند و توانمند برای یک کشور مانند ایران است که می‌تواند صنعت بهداشت و درمان را دچار تغییرات انقلابی کند. زیست فناوری، یکی از پیشرفته‌ترین فناوری‌ها با ویژگی‌های متمایز است که قابلیت جایگزینی دارد و کمترین انرژی را مصرف می‌کند. پیش‌بینی می‌شود در آینده جایگزین بسیاری از فناوری‌های موجود در اختیار بشر باشد. اقدامات و ساخت دستگاه‌های زیست فناوری باعث بهبود در روند تشخیص و درمان بیماری‌ها شده و زمینه اشتغال را فراهم می‌کند؛ بنابراین توجه به این حوزه نیاز ضروری کشور است. حوامعینی

موسسه حساسی به تدوین نگر

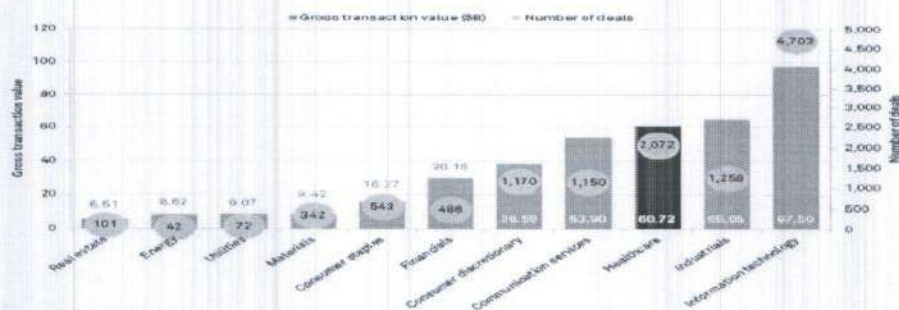
که قابلیت بیشتری در علم فناوری داشته باشند از دستاوردها و منافع حاصل از زیست فناوری بیشتر بهره‌مند می‌شوند. تکنولوژی مبتنی بر علم، راه را برای تجاری نمودن تکنولوژی و استفاده جمعی در سطوح ملی از منافع حاصل از آن باز می‌کند. زیست فناوری علاوه بر حوزه سلامت و اقتصاد، در دهه آینده در امنیت ملی نیز نقش بسیار مهمی دارد. پس از کرونا این تفکر ایجاد شده که ممکن است در آینده حملات ویروسی و میکروبی انجام شود و لذا این حوزه در آینده نقش برجسته‌ای خواهد داشت. اندیشمندان چند حوزه در صنایع مختلف را به عنوان تعیین کننده جهان فردا معرفی می‌کنند. در حوزه سلامت بخش زیست فناوری این ویژگی را دارا است. صنعت سلامت و خصوصاً حوزه زیست فناوری یکی از مهمترین حوزه‌های توسعه اقتصادی کشورها است. یکی از

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

مزیت‌های نسبی کشور ما توسعه بسیار مطلوب دانش فنی در داخل کشور است که سبب ظهور و بروز کسب و کارهای فعال در این بخش شده است. امروزه در جهان فرآورده‌های بیولوژیک دارویی به علت جایگاه استراتژیک و ارزش افزوده فراوان، مورد توجه بسیاری از دولت‌ها و سرمایه‌گذاران قرار گرفته است.

پاندمی کرونا حجم سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی را به شدت تحت تأثیر گذاشت و سبب رکود سرمایه‌گذاری‌ها شد. صنعت سلامت اما در سه فصل نخست سال ۲۰۲۰ در حدود ۶۱ میلیارد دلار جذب سرمایه داشته است و در بین صنایع مختلف و پس از صنایع فناوری اطلاعات و تجهیزات صنعتی، سومین صنعت با بیشترین جذب سرمایه بوده است. این رقم در دوره مشابه سال گذشته کمتر از ۴۲ میلیارد دلار بوده است. این رشد با وجود عدم اطمینانی که کرونا ایجاد کرده است، بسیار قابل توجه است. از سال ۲۰۱۶ به طور میانگین سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در این بخش سالانه ۱۷,۴٪ رشد داشته است.

صنعت سلامت سومین صنعت در جذب سرمایه‌گذاری‌های صندوق‌های PE و VC در سال ۲۰۲۰



Data compiled Nov. 25, 2020.
Analysis includes global M&A deals and private placements announced between Jan. 1, 2020, and Sept. 30, 2020, where the buyer was a private equity/venture capital firm or a hedge fund manager. Excludes terminated deals and deals involving only assets or brands.
Gross transaction value = sum of total consideration to shareholders, total other consideration, total earnout/contingent payments, total rights/warrant options, net assumed liabilities, adjustment size cash and short-term investments.
Out of 19, 556 deals analyzed, 3,603 deals did not have values disclosed. The target's primary sector was not available for 619 deals.
Source: S&P Global Market Intelligence

سرمایه‌گذاری فصلی صندوق‌های PE و VC در صنعت سلامت از سال ۲۰۱۶



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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین

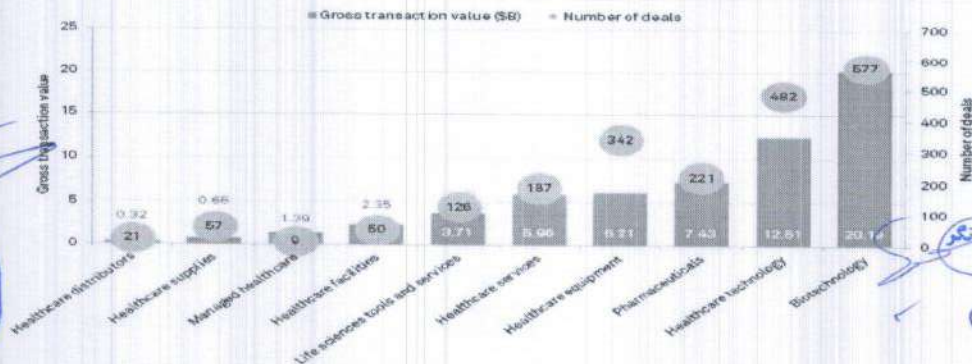


Data compiled Nov. 25, 2020.

Analysis includes global M&A deals and private placements announced between Jan. 1, 2016, and Sept. 30, 2020, where the buyer was a private equity/venture capital firm or a hedge fund manager. Excludes terminated deals and deals involving only assets or brands. Gross transaction value = sum of total consideration to shareholders, total other consideration, total earnout/contingent payments, total rights/warrants/options, net assumed liabilities, adjustment size cash and short-term investments. Out of 11,605 deals analyzed, 3,427 deals did not have values disclosed. Source: S&P Global Market Intelligence

در میان حوزه‌های مختلف صنعت سلامت، بخش زیست فناوری با اختلاف بیشترین سرمایه را جذب کرده است و با جذب سرمایه بالغ بر ۲۱ میلیارد دلار، ۳۳٪ از سرمایه‌گذاری انجام شده در بخش سلامت را جذب کرده است.

حوزه زیست فناوری بیشترین جذب سرمایه‌گذاری صندوق‌های PE و VC در صنعت سلامت را داشته است.



Data compiled Nov. 25, 2020.

Analysis includes global M&A deals and private placements announced between Jan. 1, 2020, and Sept. 30, 2020, where the target was a healthcare company/asset, and the buyer was a private equity/venture capital firm or a hedge fund manager. Excludes terminated deals and deals involving only assets or brands. Gross transaction value = sum of total consideration to shareholders, total other consideration, total earnout/contingent payments, total rights/warrants/options, net assumed liabilities, adjustment size cash and short-term investments. Out of 2,072 deals analyzed, 478 deals did not have values disclosed. Source: S&P Global Market Intelligence

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

از مجموع ۶۱ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری انجام شده در صنعت سلامت، بیشترین سرمایه در حوزه‌های زیر جذب شده است:

• زیست فناوری (۳۳,۲٪)

• فناوری سلامت (۲۰,۶٪)

• داروسازی (۱۲,۲٪)

• تجهیزات پزشکی (۱۰,۲٪)

• خدمات سلامت (۹,۸٪)

۶,۴. زیست فناوری در ایران:

• پیشینه زیست فناوری در ایران

حدود ۳۰ سال از عمر این فناوری نو می‌گذرد و ایران نیز سرمایه‌گذاری‌هایی را برای تربیت نیروی انسانی و ایجاد چند مرکز پژوهشی آغاز کرده‌است. مؤسسه واکسن و سرم‌سازی رازی و انستیتو پاستور از مؤسسات کهن ایران هستند که در زمینه تولید سرم و واکسن از زیست‌فناوری استفاده می‌کنند. اما نخستین مرکز تخصصی زیست‌فناوری دو دهه پیش در سازمان پژوهش‌های علمی و صنعتی ایران شکل گرفت. بعد از آن مرکز ملی تحقیقات مهندسی ژنتیک و مؤسسات پژوهشی دیگر در بخش‌های مختلف به‌ویژه دانشگاه‌ها فعال‌تر شدند. در دهه ۷۰ گروهی از سوی وزارتخانه‌های علوم، جهاد کشاورزی و بهداشت و درمان به خارج اعزام شدند و با بازگشت این گروه، فعالیت‌های پژوهشی رونق گرفت. در سال ۱۳۷۹ گروه زیست‌فناوری به درخواست متخصصان و به دستور محمد خاتمی، رئیس‌جمهور وقت، در وزارت علوم تشکیل شد و برنامه ملی زیست‌فناوری نتایج فعالیت این گروه است. به دنبال پیشرفت‌های حاصل شده و اقدامات شورای عالی زیست فناوری، شورای عالی انقلاب فرهنگی در اسفندماه ۱۳۹۰ تصمیم گرفت که به تشکیل ستاد توسعه زیست‌فناوری را تصویب نمود و این ستاد ذیل معاونت علمی و فناوری رئیس‌جمهور تأسیس گردید.

در ایران میزان ارزش‌افزوده تولید داروهای زیستی پس از حوزه خدمات فناوری اطلاعات، بالاترین میزان ارزش‌افزوده را دارد. از ۱۳۵ قلم دارو و ماده موثره که برای کاهش ارزیابی در اولویت تولید قرار دارند، ۲۷ مورد داروهای بیولوژیک است. همچنین ارزش

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده‌است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

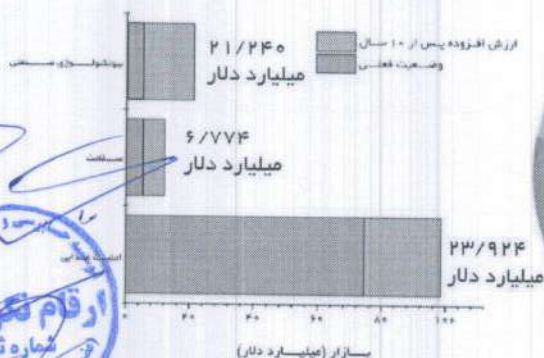
تولیدات این صنعت در ایران ۲. ۱ میلیارد دلار برآورد شده و ایران در تنوع محصولات بیوتکنولوژیک دارای جایگاه اول منطقه است. در حال حاضر بالغ بر ۴۲۰ شرکت دانش‌بنیان در حوزه زیست فناوری فعال هستند و در حدود ۴ هزار نیروی انسانی در این شرکت‌ها فعال هستند. بر اساس برنامه کلان کشور در این بخش باید تعداد شرکت‌های فعال در زیست فناوری باید ۱۰ برابر شده و تعداد نیروی انسانی فعال نیز بالغ بر ۳۰ هزار نفر شود. بر این اساس در سال ۱۴۰۴ باید سهم زیست فناوری کشور از بازار جهانی ۷۷۵ میلیارد دلاری به ۳ درصد برسد.



چشم‌انداز افق ۱۴۰۴
دست‌یابی به ۳٪ از بازار جهانی زیست فناوری
معادل ۲۳.۵ میلیارد دلار

منبع: ستاد توسعه زیست فناوری کشور

بر اساس برنامه ملی طی ده سال، سهم صنعت زیست فناوری از ارزش افزوده اقتصاد کشور باید به ۱۰٪ برسد.



- ۴۱٪ بیوتکنولوژی صنعتی
- ۱۳٪ سلامت
- ۱۳٪ بیوتکنولوژی پزشکی
- ۱۸٪ امنیت غذایی
- ۱۸٪ زراعت و باغبانی
- ۱۹٪ دام طیور و آبزیان
- ۹٪ صنایع غذایی

میزان سهم هر حوزه از ارزش افزوده کل پس از ۱۰ سال (۵۱/۹۳۸ میلیارد دلار)

منبع: ستاد توسعه زیست فناوری کشور

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص متعلق به صندوق زیست فناوری

• اقتصاد بیوتکنولوژی و برنامه‌ریزی‌های آتی

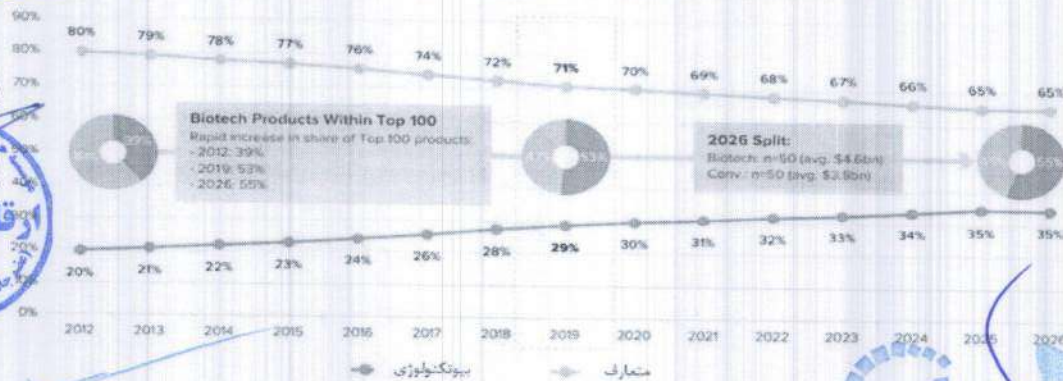
پیش‌بینی می‌شود محصولات بیوتکنولوژی سهم عمده‌ای در ۱۰۰ داروی برتر سال ۲۰۲۶ (۵۵ درصد از کل) داشته باشند.

فناوری	۲۰۱۲	۲۰۱۹	۲۰۲۶	فروش (میلیارد دلار)	سهم از کل (%)	۲۰۲۶
بیوتکنولوژی	۹۹	۱۶۷	۲۳۰	۳۹%	۵۳%	۵۵%
متعارف	۱۵۸	۱۵۱	۱۸۹	۶۱%	۴۷%	۴۵%
مجموع	۲۵۷	۳۱۸	۴۱۹	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%

منبع: Evaluate Pharma

به نظر می‌رسد فروش جهانی نسخه‌ای داروهای بیوتکنولوژی بین سال‌های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۶ با نرخ رشد ترکیبی $CAGR=9.6\%$ در مقایسه با سایر محصولات سنتی با رشد $CAGR=5.5\%$ در همان بازه زمانی بسیار پیشرو باشد.

فروش جهانی داروهای تجویزی و داروخانه‌ای:
فناوری بیوتک در مقایسه با فناوری متعارف (۲۰۱۲ تا ۲۰۲۶)



منبع: Evaluate Pharma

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

بخش بیوتکنولوژی در ایران توانایی بهبود بهره‌وری، سلامت و پایداری را دارد که می‌تواند به طور چشمگیری مدل‌های تجاری فعلی و اقتصادی را تغییر دهد. تلاش‌های ایران برای تغییر از اقتصاد مبتنی بر منابع طبیعی به سمت یک اقتصاد مبتنی بر دانش و نوآوری است. ایران اهداف توسعه بیوتکنولوژی خود را تا سال ۲۰۲۵ تعیین کرده که از جمله این اهداف تبدیل شدن به رهبر منطقه‌ای در بیوتکنولوژی و دستیابی به رتبه دهم جهان است. افزایش سهم بازار بیوتکنولوژی جهانی تا حدود ۳ درصد تخمین زده است و بر این اساس اولویت‌بندی زیر مدنظر است:

اولویت‌های بیوتکنولوژی ایران تا سال ۲۰۲۵			
سلامت	صنعت	کشاورزی	محیط زیست
داروها	آنزیم‌ها	کودهای بیولوژیکی	بحران گرد و غبار و کودهای گیاهی
واکسن‌ها	بیواتانول	واکسن‌های دام	فاضلاب
محصولات تشخیصی پزشکی	بیوپلیمرها	کیت‌های تشخیصی	گیاهان جهت درمان فاضلاب
داروهای بازساختی	بیولیچینگ‌ها	بازدارنده‌های بیولوژیکی	درمان زباله‌های صنعتی
غذاهای عملکردی	کیت‌های صنعتی زیستی	کشاورزی مولکولی	بیوفیلترها
	بهبود بازیافت نفت	دام، مرغ و واکسن‌های آبری	بحران کمبود آب
	بیوالکترسیسته از بیوگاز	تولید گیاه و بازتولید آن	
		تولید حیوان و بازتولید آن	

مواد قرمز رنگ مواردی است که برای دستیابی به بازار ۳ درصدی در سال ۲۰۲۵ در نظر گرفته شده‌اند.

منبع: O. Tavakoli, "Bioeconomy of Iran, no. April, 2018

عبارتند از:

❖ حمایت از صادرات

❖ تشویق SME ها

این امیدنامه توسط موسسه کارکن اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

❖ ترویج سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر

❖ تسهیل قوانین و مقررات

❖ تشویق تعاملات بین المللی

❖ توسعه آزمایشگاه‌های استاندارد

❖ استفاده از نیروی انسانی فارغ التحصیل

• تحلیل نقاط ضعف، قوت، تهدید و فرصت حوزه بیوتکنولوژی ایران

➤ نقاط قوت:

❖ وجود سند ملی زیست‌فناوری جمهوری اسلامی ایران

❖ گرایش محققین و دانشجویان رشته‌های مرتبط برای اجرای پروژه‌های زیست فناوری

❖ وجود نیروی جوان با انگیزه و با استعداد

❖ اجرای پروژه‌های تحقیقاتی متعدد در راستای اولویت‌های زیست فناوری در کشور

❖ تنوع زیستی بالا و وجود ذخایر ژنتیکی ارزشمند در کشور

❖ تنوع آب و هوایی و برخورداری از موقعیت مناسب جغرافیایی جهت کشت انواع محصولات

❖ سابقه طولانی در تولید واکسن‌ها به روش زیست فناوری در کشور

❖ حضور تعداد زیاد متخصصان مجرب زیست فناوری در کشور

❖ وجود انجمن علمی-تخصصی زیست فناوری جمهوری اسلامی ایران

❖ وجود موسسات و مراکز علمی تحقیقاتی با امکانات و تجهیزات مناسب جهت اجرای پروژه‌های مختلف در حوزه زیست فناوری

➤ نقاط ضعف:

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

- ❖ عدم اجرای کامل سند ملی زیست فناوری
- ❖ اختصاص سهم پایین از تولید ناخالص داخلی به تحقیق و توسعه و عدم سرمایه‌گذاری در بخش تحقیق و توسعه
- ❖ کمبود سهم تحقیقات بیوتکنولوژی از اعتبارات پژوهشی کشور
- ❖ عدم تحقق بخش عمده‌ای از وعده‌های حمایتی دولت نسبت به زیست فناوری به عنوان اولویت ملی
- ❖ وجود برخی مدیران ناکارآمد و نا آشنا و بعضاً مخالف توسعه زیست فناوری در امور زیست فناوری
- ❖ عدم بهره‌برداری مناسب از زیر ساخت‌های مناسب موجود، نیروی انسانی کارآمد و جوان
- ❖ عدم وجود تقسیم کار هدفمند ملی بین سازمانهای مسئول، به نحوی که امکان مطالبه تحقق وظایف آنها وجود داشته باشد
- ❖ فقدان شبکه‌های ملی و برنامه کلی تحقیقات زیست فناوری و انجام تحقیقات پراکنده و بعضاً تکراری در مراکز مختلف

❖ ناکارایی قوانین موجود در حمایت واقعی از حق مالکیت فکری در زیست فناوری

❖ ضعف در سیستم‌های ارزیابی و صدور مجوز محصولات زیست فناوری تولید شده در کشور

❖ محدود بودن سرمایه‌گذاران مخاطره‌پذیر و عدم پوشش بیمه سرمایه‌گذاری

❖ ضعف تجاری کردن دانش فنی حاصل از زیست فناوری

❖ تعداد اندک شرکت‌های مرتبط و ظرفیت محدود جذب فارغ التحصیلان زیست فناوری

❖ عدم برخورداری از معافیت‌های مالیاتی برای شرکت‌های دانش بنیان در زمینه زیست فناوری

❖ عدم فعالیت واحدهای تحقیق و توسعه در واحدهای تولیدی و صنعتی کشور

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

➤ تهدیدها:

- ❖ تحریم‌های موجود در زمینه فناوری ها، مواد و تجهیزات پیشرفته مورد نیاز زیست فناوری
- ❖ فروش زیر قیمت محصولات تولید شده در کشور توسط شرکت‌های رقیب خارجی برای نابود کردن صنایع زیست فناوری کشور
- ❖ سرعت رشد بیشتر کشورهای رقیب و دشمن در منطقه در مقایسه با سرعت رشد زیست فناوری در ایران
- ❖ تاثیر گرایش‌های سیاسی در رفتارهای مسوولان با دانشمندان و حمایت ها
- ❖ ضربه خوردن امنیت و اقتدار ملی در صورت عدم توجه به زیست فناوری خصوصا بی اعتنایی و مخالفت با دستاوردها و فناوری‌های تولید شده توسط دانشمندان داخلی
- ❖ امکان تشدید موانع بین المللی برای تحقیقات زیست فناوری در آینده نزدیک همانند موضوع فناوری اتمی
- ❖ طولانی بودن زمان اجرای برخی پروژه‌های زیست فناوری و عدم استقبال مدیران کشور از برنامه‌های بلند مدت
- ❖ امکان جذب نیروهای متخصص کشور در کشورهای پیشرفته و حتی کشورهای در حال توسعه منطقه
- ❖ فاصله زیاد با فناوری روز دنیا در برخی زمینه‌ها و امکان دستیابی به رتبه‌های بالای جهانی
- ❖ بالا بودن نرخ مهاجرت متخصصین در حوزه سلامت
- ❖ عدم عضویت در سازمان تجارت جهانی

➤ فرصت‌ها:

- ❖ قابلیت رشته‌های زیست فناوری برای جذب دانشجویان نخبه
- ❖ وجود بازار داخلی و منطقه ای برای محصولات زیست فناوری
- ❖ عدم شکل گیری انحصار در برخی بازارهای جهانی محصولات زیست فناوری
- ❖ وجود زیر ساخت‌های مشترک برای تولید و تحقیقات در زیست فناوری و امکان بهره برداری از این زیر ساخت‌ها برای موارد مختلف

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

❖ تاثیر گسترده زیست فناوری کشاورزی بر کاهش هزینه ها، کاهش مصرف سموم، عملیات زراعی و قیمت تمام شده و به طور کلی اثر مثبت بر اقتصاد کشور

❖ امکان استفاده از تسهیلات مراکز تحقیقاتی بین المللی مرتبط مانند ICGEB و ... CGIAR

❖ ارزش افزوده و سود بالای زیست فناوری

❖ پتانسیل بالای بازار فعلی و آتی برای جذب محصولات زیست فناوری

❖ تمایل دولت برای تغییر الگوی مصرف

❖ وجود مناطق آزاد و مناطق ویژه اقتصادی در کشور جهت توسعه صنایع زیست فناوری

➤ الزامات قانونی و مراجع قانون گذاری و سیاست گذاری حوزه دارو و سلامت

❖ قانون تشویق و حمایت سرمایه گذار خارجی

❖ قانون تشکیل وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

❖ قانون نحوه تأمین دارو در مناطق محروم کشور

❖ ضابطه قیمت گذاری داروها در سازمان غذا و داروی ایران

❖ آیین نامه اجرایی ماده ۲۵ قانون بودجه کشور

❖ توافق نامه معاونت غذایی و دارویی وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی و رئیس سازمان بازرسی و نظارت بر قیمت و توزیع کالا و خدمات

❖ آیین نامه ساخت و ورود دارو

❖ ضوابط بالک های دارویی و شرکت های تهیه و بسته بندی بالک های دارویی

❖ دستور العمل انتقال دانش فنی تولید دارو و یا ساخت آن به صورت تحت لیسانس

❖ دستور العمل اجرایی برای شرکت های صادر کننده دارو

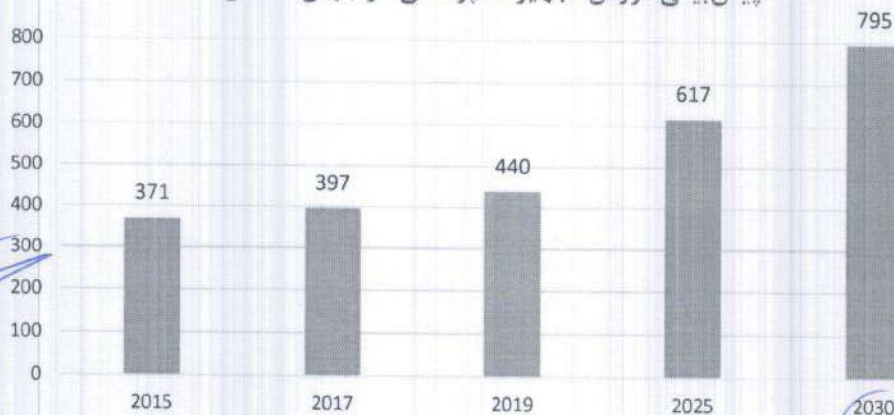
صندوق زیست فناوری

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

۶.۵. تجهیزات پزشکی در جهان

یکی از مهمترین بخش‌های صنعت سلامت، حوزه طراحی و ساخت تجهیزات پزشکی است. بخشی که علاوه بر نیاز استراتژیک کشور به آن، دارای ارزش افزوده اقتصادی بسیار مناسبی است. آخرین ارزیابی‌های آماری حاکی از آن است که ارزش بازار تجهیزات پزشکی در سال ۲۰۱۹ میلادی، به رقم ۴۴۰ میلیارد دلار رسید. این رقم در سال ۲۰۱۷ در حدود ۳۹۷ میلیارد دلار بوده است. علاوه بر این، پیش‌بینی می‌شود که این رقم در سال ۲۰۳۰ و با رشد مرکب سالانه ۵.۳٪، به رقمی نزدیک به ۸۰۰ میلیارد دلار برسد که نویدگر افقی روشن در این صنعت است. این پیش‌بینی‌ها منعکس‌کننده افزایش تقاضا برای ابزارهای نوآورانه جدید (مانند پوشیدنی‌ها) و خدمات (مانند داده‌های سلامت)، با شیوع بیشتر بیماری‌های مربوط به سبک زندگی امروزی، و توسعه اقتصادی پتانسیل عظیمی را در بازارهای نوظهور به ویژه چین و هند، باز می‌کند. است. در حال حاضر کشور آمریکا با ۳۹٪، بیشترین سهم را در این بازار بزرگ به خود اختصاص داده است و کشورهای آلمان، ژاپن و چین در رده‌های بعدی قرار دارند.

پیش‌بینی فروش تجهیزات پزشکی در جهان تا سال ۲۰۳۰



موسسه حسابداری هدف بون‌نگر
حسابداران رسمی

منبع: KPMG International

بهنود فارمد البرز

behnoodpharmec

شماره ثبت ۳۹۱۱

• چشم‌انداز فناوری‌های تجهیزات پزشکی

صندوق زیست‌فناور

این امیدنامه توسط موسسه کارکن اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

طی دهه گذشته فناوری‌های بسیاری پا به عرصه سلامت و خصوصاً تولید تجهیزات پزشکی نهاده‌اند. از جمله این فناوری‌ها می‌توان به هوش مصنوعی، اینترنت اشیا، شبیه‌سازها و ... اشاره کرد. اما روند پیش رو و همچنین توسعه فناوری‌ها در حوزه‌های مختلف فناوری، نوید پیشرفت روزافزون و فناورانه حوزه تجهیزات پزشکی را می‌دهد. KPMG در پیش‌بینی خود از بازار تجهیزات پزشکی در سال ۲۰۳۰، روند توسعه فناوری را از سال ۲۰۱۵ در دوره‌های زمانی ۵ ساله، ۱۰ ساله و ۱۵ ساله و در چهار حوزه زیر تشریح کرده است:

- مداخلات نوآورانه جراحی (Innovative surgical interventions)
- تصویربرداری و تشخیص هوشمند (Ingenious diagnosis and imaging)
- تحویل دارو و نظارت بر بیمار (Drug delivery and patient monitoring)
- دستگاه‌های کمکی مراقبتی و درمانی (Assistive care and therapy devices)

بر اساس پیش‌بینی این مؤسسه طی این ۱۵ سال فناوری‌هایی از جمله هوش مصنوعی، پرینتر سه بعدی، اینترنت اشیا، دانش شناختی، نانو ربات‌ها، شبیه‌سازهای هوشمند، واقعیت مجازی و ... نوآوری‌های گسترده‌ای در تشخیص، درمان، مراقبت و سبک زندگی ایجاد خواهند کرد. شکل زیر این طبقه‌بندی و پیش‌بینی را نمایش داده است.



ارقام نگر آریا
شماره ثبت ۱۷۷۵۵
(نشر جامعه حسابداران رسمی ایران)



مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابداران رسمی



بهروز فارماد الیز
Behroozpharmed
شماره ثبت ۳۱۴

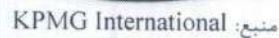


سازeh
سندوق نوآوری و شکوفایی



صندوق زیست فناوری

این امیدنامه توسط مؤسسه اکسیر و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



شرکت های چند ملیتی پیشرو در ایران حضور مستقیم و قوی ندارند. هیچ یک از شرکت های پیشرو هیچ دفتر داخلی ندارند و همه محصولات از طریق نمایندگی ها یا توزیع کنندگان محلی از جمله فیلیپس وارد می شوند. این دستگاه تصویربرداری تشخیصی،

بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

فراصوت، انفورماتیک مراقبت‌های بهداشتی و تجهیزات و دستگاه‌های درمانی هدایت شده با تصویر را ارائه می‌دهد. این کشور همچنین تجهیزات پزشکی مورد استفاده در ارتباط با سلامت شخصی را در اختیار ایران قرار می‌دهد. سایر شرکت‌های اروپایی مانند Sifra، تولید کننده سرم ایتالیایی، ۳۰ درصد از سهم بازار مورد استفاده در سالن‌های عمل و دیالیز، آمپول و انتقال خون در مشهد را دارند. سیفرا یک کارخانه تولید محلی را به عنوان بخشی از سرمایه‌گذاری مشترک با یک شریک ایرانی محلی تأسیس کرده و همچنین برخی از محصولات خود را به ایتالیا صادر می‌کند.

• تولیدکنندگان چندملیتی تجهیزات پزشکی

- سیفرا
- بوستون سایننتیفیک
- کویدین
- فرسنیوس
- جنرال الکترونیک
- جانسون و جانسون
- مدترونیک
- فلیپس
- زیمنس
- اسمیت و برادرزاده‌ها
- استرایکر



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

۶.۶. تجهیزات پزشکی در ایران

ایران جایگاه پنجم بازار تجهیزات پزشکی در منطقه را داراست. در عین حال که دولت به دنبال خودکفا شدن و انطباق سایت های تولیدی داخلی با استاندارد های بین‌المللی می‌باشد اما همچنان بر طبق آمار این صنعت همچنان وابستگی زیادی به واردات دارد. این بازار شامل ۸۸ درصد واردات است که بیش از ۷۰٫۴ درصد این واردات از اروپا، یعنی آلمان و هلند انجام می‌شود. رشد مستمر در بخش تجهیزات پزشکی برای رفع کمبود دستگاه های تخصصی انتظار می‌رود. در حال حاضر، حجم این بازار ۱ میلیارد یورو است. تقاضا برای خدمات پزشکی به دستگاه ها و تجهیزات پزشکی تشخیصی نوآورانه و پیچیده متکی است. اگرچه ایران در تلاش برای خودکفایی در صنعت تجهیزات پزشکی است، اما از بیش از ۵۰۰٫۰۰۰ نوع دستگاه پزشکی تولید شده در سطح جهان، تنها ۲۸۰٫۰۰۰ دستگاه در ایران موجود است. ۳۳٫۰۰۰ نوع دستگاه پزشکی موجود در ایران «دستگاه های تشخیص آزمایشگاهی (IVD)» است که ۸۹ درصد آن وارداتی است.

حضور حداقلی از سایت های تولیدی چند ملیتی به صورت محلی وجود دارد. ایران به دلایل سیاسی و اقتصادی در تلاش برای بهبود وضعیت ذخایر ارزی خود به سمت ارتقای خودکفایی در تولید گرایش دارد. بر این اساس، بیش از ۵۰۰ تولیدکننده تجهیزات پزشکی در ایران وجود دارد. با این حال، بازار به شدت به واردات دستگاه ها و ابزارهای پیچیده تر وابسته است. بازار در حال رشد است و حتی با کمک بودجه دولتی، برخی از استارت‌آپ‌ها به تولید ونتیلاتور، ماسک، دستکش‌های جراحی و سایر دستگاه‌ها در طول همه‌گیری کنونی کمک کرده‌اند. تحریم های بین‌المللی و بحران ارزی به عنوان محرک اصلی برای رشد این تولیدکنندگان بوده است. برخی از دستگاه های تولید داخل عبارتند از: تجهیزات تصویربرداری پزشکی تشخیصی، ژنراتورهای اکسیر و تجهیزات دیالیز. با توجه به افزایش سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه (R&D) توسط دولت، یک مرکز تحقیقاتی بزرگ در دانشگاه دولتی، پژوهشکده لیزر و پلاسما (LAPRI) دانشگاه شهید بهشتی توانست چهار دستگاه پزشکی تصویربرداری نوری برای مغز و اپتوزنتیک تولید کند. معاینات این دستگاه‌ها از روش‌های تصویربرداری نوری سیگنال ذاتی (ISOI)، رنگ‌های حساس به ولتاژ (رنگ‌های شماره ثبت) پتانسیومتری)، تصویربرداری کنتراست لکه‌های لیزری (LSCI) و اپتوزنتیک برای تولید تصاویر از مغز انسان استفاده می‌کنند.

ایران تلاش کرده است تا این بخش را با تمرکز بر ارتقای کیفیت مراقبتی که به شهروندان خود ارائه می‌دهد و تقاضای مازاد این بخش را بوسیله خدمات با کیفیت پزشکی، دندانپزشکی و جراحی که مستلزم استفاده از دستگاه ها و تجهیزات پیشرفته تشخیصی

بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

و درمانی است، پاسخ دهد. گردشگری پزشکی در افزایش تقاضا برای تجهیزات و دستگاه‌های پزشکی، به ویژه تجهیزاتی که در چشم پزشکی، روش‌های جراحی (زیبایی، ارتوپدی، قلب و قفسه سینه) و همچنین درماتولوژی مورد استفاده قرار می‌گیرند، نقش بسزایی داشته است. گردشگری پزشکی در ایران شکوفا شده است چرا که تخصص با کیفیت را با هزینه کمتر ارائه می‌دهد. در سال ۲۰۱۹ بیش از ۶۰۰ هزار نفر از کشورهای همسایه از جمله آذربایجان، ترکمنستان، عراق، ترکیه، کویت، عمان، هند، پاکستان و امارات برای دریافت خدمات پزشکی به ایران سفر کرده‌اند. این رقم شامل تعداد ایرانیان مقیم خارج از کشور نیست که از اروپا و آمریکا برای انجام جراحی‌های زیبایی به ایران سفر می‌کنند. ایران با افزایش تعداد امکانات پزشکی پیشرفته و همچنین ارائه مشوق‌هایی به بخش خصوصی برای ارائه خدمات پزشکی بهتر هم به شهروندان خود و هم به گردشگران پزشکی برای تبدیل شدن به قطب منطقه‌ای پزشکی در آینده، سرمایه‌گذاری زیادی در صنعت پزشکی انجام می‌دهد.

با نگاهی به آمارها می‌توان به سهم اندک ایران از این بازار بزرگ پی برد. بر اساس جدیدترین گزارش‌های منتشر شده از سوی اتاق بازرگانی و دیگر نهادهای معتبر، سهم ایران از این بازار عددی نزدیک به ۱.۷ میلیارد دلار است که فاصله زیادی با افق مطلوب دارد. بر اساس آمار دیگری، بازار تجهیزات پزشکی کشور در حدود ۲.۵ میلیارد دلار است که از این بازار در حدود ۸۰۰ میلیون دلار توسط تولیدکنندگان داخلی تأمین می‌شود و بالغ بر ۱.۷ میلیارد دلار واردات تجهیزات پزشکی انجام می‌شود. این در حالی است که در سال ۱۳۹۷ حجم صادرات تجهیزات پزشکی کشور تنها در حدود ۲۷ میلیون دلار بوده است. از لحاظ ارزی می‌توان گفت ۶۰٪ بازار تجهیزات پزشکی را ملزومات مصرفی و ۴۰٪ دیگر را تجهیزات سرمایه‌ای به خود اختصاص داده است. تجهیزات پزشکی ایران به ۴۰ کشور دنیا از جمله: کشورهای اروپای غربی، آلمان، ایتالیا، به روش‌های مختلفی صادر می‌شوند. قبل از پاندمی کرونا ۶۲۰ تا ۶۵۰ شرکت تولیدکننده تجهیزات پزشکی در کشور فعال بودند اما در حال حاضر با رشد ۲۰٪ بالغ بر ۸۰۰ شرکت فعال در این حوزه هستند. این نشان دهنده اهمیت این زمینه فعالیت است.

• مقررات حاکم بر تجهیزات پزشکی

دایره تجهیزات پزشکی وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی مسئولیت وضع مقررات نظارتی بر تجهیزات پزشکی در ایران را به عهده دارد. طی نظامنامه‌ای ویژه در قالب قانون نظارت وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی الزامات مقرراتی حاکم بر تجهیزات پزشکی در کشور توضیح داده شده‌اند.

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

تجهیزات پزشکی در قالب چهار گروه (A) تا (D) طبقه‌بندی می‌شوند، به طوری که گروه (A) تجهیزات پزشکی با حداقل خطر را در بر می‌گیرد و گروه (D) تجهیزات پزشکی با حداکثر خطر را شامل می‌شود. وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی تجهیزات پزشکی را پیش از ورود به بازار، کنترل نموده و مقررات لازم را وضع می‌کند. کلیه شرکت‌های آمریکایی بیش از صادرات هرگونه تجهیزات پزشکی به ایران باید مجوز لازم را دریافت کنند که به تأیید دفتر کنترل دارایی‌های خارجی رسیده باشد؛ در نیمه نخست سال ۲۰۰۹، دفتر کل دارایی‌های خارجی بیش از ۴۰۰ درخواست برای تجهیزات پزشکی به ایران دریافت کرده است و این در حالی بود که فقط چهار مورد از این میان توسط آن اداره رد شده است. شایان ذکر است که کلیه این مجوزها صرفاً به مدت دو سال اعتبار خواهد داشت. این اداره در جولای ۲۰۱۳ اعلام کرد که فهرست تدارکات پزشکی پایه مجاز برای صادرات به ایران را از ۴۶ قلم به بیش از ۲۰۰ قلم افزایش داده است؛ به عبارت دیگر، شرکت‌های آمریکایی بدون دریافت مجوز فوق می‌توانند کلیه اقلام موجود را در فهرست را به ایران صادر کنند.

• قیمت‌گذاری و بازپرداخت تجهیزات پزشکی

در حال حاضر، اطلاعات محدودی راجع به نحوه قیمت‌گذاری و بازپرداخت تجهیزات پزشکی در ایران وجود دارد. طبق مقاله‌ای که توسط ژورنال سلامت همگانی ایران در جولای سال ۲۰۱۲ به چاپ رسید، میزان پرداخت هزینه‌ها از جیب هر دو بخش خصوصی و دولتی ناچیز است، در حالی که براساس یک مطالعه دانشگاهی، پزشکان خصوصی چنانچه قصد خرید تجهیزات پزشکی جدید را داشته باشند، اغلب هزینه اضافی را در راستای تأمین مالی بودجه لازم برای خرید این تجهیزات به بیمار تحمیل می‌کنند. طبق این مقاله، منافع حاصل از ارائه خدمات پزشکی (همچون آزمایش‌ها، اسکن‌ها یا تصاویر اشعه ایکس) بین پزشکانی که این خدمات را به بیمار خود توصیه کرده و متصدیان ارائه این خدمات تقسیم می‌گردد. بر این اساس تعرفه‌های بالای خدمات پزشکی قابل توضیح خواهند بود. از طرف دیگر، تمایل به توصیه چنین خدماتی نیز افزایش خواهد یافت. سازمان غذا و داروی ایران (IFDA) قانونگذار اصلی برای ساختار و واردات هر وسیله پزشکی به ایران است. اداره تجهیزات پزشکی وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی (MOHME) مسئول نظارت بر واردات را بر عهده دارد. عمده واردات و توزیع تجهیزات پزشکی معمولاً توسط بخش خصوصی انجام می‌شود.

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

• بازیگران بازار داخلی

ایران انواع مختلفی از مشوق‌ها و کمک‌های بلاعوض را برای این بخش ارائه می‌کند و بخش خصوصی بیشترین فعالیت را در زمینه تولید و واردات تجهیزات پزشکی دارد. برخی از بازیگران اصلی عبارتند از:

- باندهای پزشکی، تولید کننده اقلام یکبار مصرف از جمله انواع گاز و باند.
- تعاونی بهزیستی تولید کننده انواع تجهیزات بیمارستانی از جمله محصولات توانبخشی، فیزیوتراپی، شنوایی سنجی و گفتار درمانی.
- تجهیزات پزشکی پیشرفته شرق، با یک تخصص در ساخت مانیتورهای ECG ردیابی دوگانه.

- فرافن، تولید کننده طیف کاملی از تجهیزات پزشکی از جمله مانیتورهای قلبی، میزهای عمل و فیزیوتراپی، تخت های بیمارستانی تخصصی، پالس اکسی متر، اسپیسر، اسپرومتر و پمپ سرنگ.

- شرکت تجهیزات پزشکی هلال ایران (سوها) که به عنوان بخشی از سازمان هلال احمر ایران تولید می‌کند، از دیگر موارد است. تجهیزات پزشکی یکبار مصرف در ایران از جمله سرنگ و محصولات دیالیز و تجهیزات پزشکی سوپا که بزرگترین تولید کننده تجهیزات پزشکی استریل یکبار مصرف در ایران می باشد.

- لیبترون، پویا طب و پایا پژوهش پارس تجهیزات و دستگاه‌های آزمایشگاهی از جمله پردازشگرهای بافت، واحدهای سانتریفیوژ خون و سیستم‌های الکتروفورزیس را تولید می‌کنند، در حالی که سایرین به شرکای اروپایی مانند Medite (دستگاه‌های آسیب‌شناسی) و Kern (ترازوهای دقیق) از آلمان متکی هستند.

• الزامات قانونی و مراجع قانون‌گذاری و سیاست‌گذاری حوزه دارو و سلامت

- آیین نامه فعالیت در حوزه تجهیزات پزشکی مصوبه هیئت وزیران

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

• قانون نظام صنفی

• قانون تشکیلات و وظایف وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

• آیین نامه تجهیزات و ملزومات پزشکی مصوب سال ۱۳۸۶ وزارت بهداشت

• قانون مبارزه با قاچاق کالا و ارز و قانون امور گمرکی از قانون مبارزه با قاچاق کالا و ارز

• ضوابط نحوه توزیع و عرضه تجهیزات پزشکی مصوبه ۱۳۸۸ هیئت وزیران

• ثبت شرکت های تجهیزات پزشکی در اداره کل تجهیزات پزشکی

• الزامات اساسی (اصول ایمنی و عملکرد) وسایل پزشکی مصوب کمیته تجهیزات پزشکی

• قانون و مقررات مربوط به امور پزشکی و دارویی و مواد خوردنی و آشامیدنی

• دستورالعمل پیشگیری و مبارزه با قاچاق تجهیزات پزشکی



موسسه حمایتی هدف یونیکور
حسابداران رسمی

۶،۷. صنعت دارو در جهان

بازار دارو شامل هر نوع دارویی است که برای اهداف درمانی در معالجه بیماری ها استفاده می شود. این صنعت شامل شرکت هایی است که داروهای بیولوژیک و متداول تولید می کنند. آمریکای شمالی با ۴۹٪ سهم بازار، بزرگترین بازار دارویی جهان است. اروپا دومین بازار بزرگ دارویی جهان با ۲۴٪ سهم بازار است. در شکل زیر توزیع بازار دارو در مناطق مختلف جهان قابل مشاهده است.



صندوق زیست فتاور



بهنود فارما
Behnood Pharma
شماره ثبت ۳۳۱۲

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

سهم مناطق مختلف از بازار داروی جهان



منبع: IQVIA

مختصات جمعیتی اکثر کشورها در حال پیرتر شدن است. طبق آمار دفتر مرجع جمعیت (Population Reference Bureau)، سهم جمعیت بالای ۶۵ سال در جمعیت جهان از ۸٪ در سال ۲۰۱۵ به ۹٪ در سال ۲۰۱۹ افزایش یافته است. این افزایش در جمعیت سالمند باعث افزایش تعداد بیماران در بسیاری از بیماری‌های مزمن مانند آرتریت روماتوئید، فشار خون بالا، دیابت و سرطان شده است. افزایش تعداد بیماران تقاضا برای داروهای مورد استفاده در درمان این بیماری‌ها را افزایش داد و به طور قابل توجهی بر رشد بازار در این دوره تأثیر گذاشت.

صنعت داروی جهان در حال حاضر وارد حوزه نوینی شده است. در حال حاضر شرکت‌های داروسازی داروهایی را برای درمان سفارشی فردی برای بیماری‌های مختلف ارائه می‌دهند که به پزشکی شخصی (Personalized medicine) شناخته می‌شود. پزشکی شخصی که به آن پزشکی دقیق نیز گفته می‌شود، به ارائه راهکارهای مراقبت پزشکی متناسب با ویژگی‌های فردی و ساختار ژنتیکی بیمار می‌پردازد. پزشکی دقیق به طور فزاینده‌ای در حال پذیرش جوامع است، چراکه شرکت‌ها به طور فزاینده‌ای مدل یک اندازه مناسب همه (one-size-fits-all model) که معتقد به مناسب بودن یک راهکار برای همه مسائل است) را برای ارائه راهکارهای پزشکی رایج کنار می‌گذارند. شرکت‌های بزرگی مانند GSK، AstraZeneca و Teva Pharmaceuticals در حال سرمایه‌گذاری در توسعه داروهای شخصی‌سازی شده هستند.

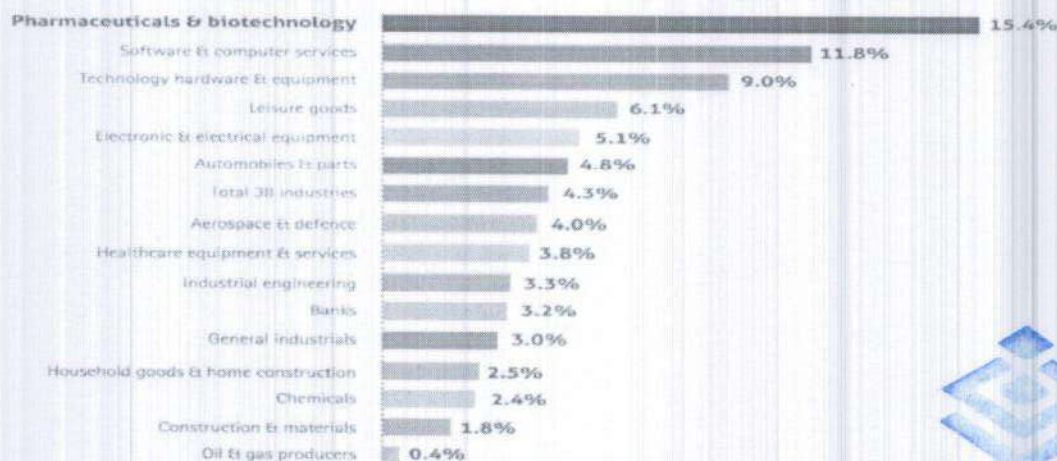
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فتاور

بر اساس آخرین اطلاعات پایگاه Research and Markets اندازه بازار محصولات دارویی جهان در سال ۲۰۲۱ بالغ بر ۱۲۵۰ میلیارد دلار است که نسبت به سال قبل حدود ۱,۸٪ رشد داشته است. پیش‌بینی‌های این پایگاه حاکی از رشد سالانه ۸٪ و رسیدن اندازه بازار به ۱۷۰۰ میلیارد دلار است. این رشد عمدتاً به دلیل سازماندهی مجدد فعالیت‌های شرکت‌ها پس از کاهش آثار بحران پاندمی کرونا است، که قبلاً با اقدامات محدودکننده‌ای همچون فاصله‌گذاری اجتماعی، دورکاری و تعطیلی فعالیت‌های تجاری منجر به چالش‌های عملیاتی شده بود.

صنعت داروسازی جز سریع‌ترین صنایع دنیا در رشد است و بین صنایع مختلف بیشترین مصارف تحقیق و توسعه را به خود اختصاص داده است.

رتبه‌بندی صنایع بر اساس سهم هزینه R&D از فروش خالص در سال ۲۰۱۹



منبع: IQVIA



مؤسسه حسابرسی و بازرسی اکسیر
حسابداران رسمی

در بین مناطق و کشورهای مختلف جهان بیشترین هزینه R&D در ایالات متحده انجام می‌شود. به طوری که با وجود سهم ۴۹٪ از بازار داروی جهان، ایالات متحده سهم ۶۴٪ از بازار داروهای توسعه یافته بین سال‌های ۲۰۱۵ تا ۲۰۲۰ دارد.



صندوق زیست پارسین

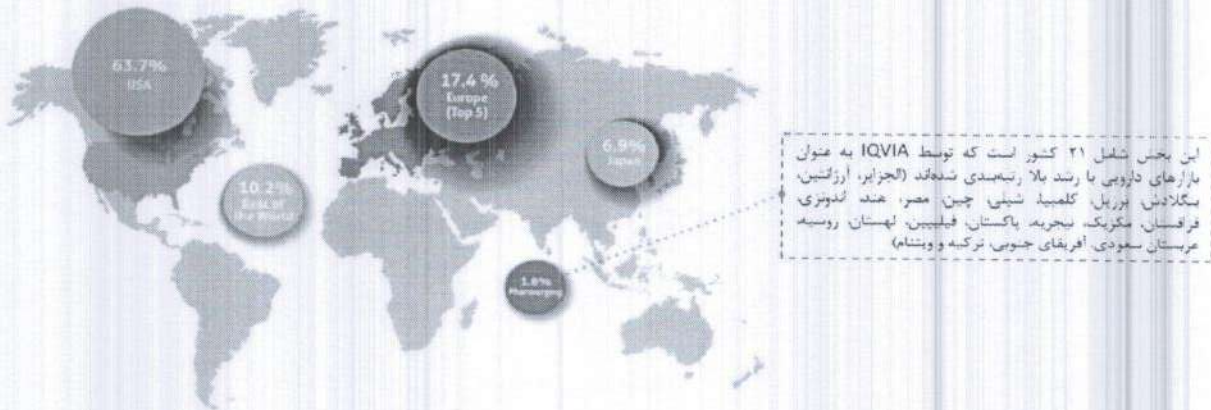


بهنود فارمد الیز
Behnoodpharmed
شماره ثبت ۳۴۱۲



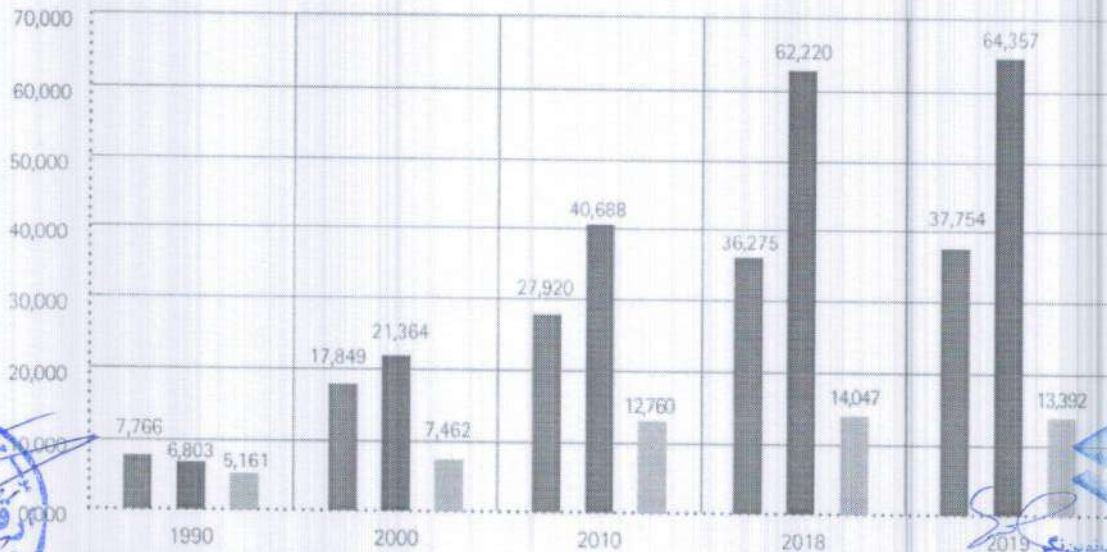
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

سهم مناطق مختلف از بازار داروهای توسعه یافته بین سال‌های ۲۰۱۵ تا ۲۰۲۰ جهان



منبع: IQVIA

هزینه R&D در صنعت داروسازی جهان بین سال‌های ۱۹۹۰ تا ۲۰۱۹ (به ارزی محلی)



Note: Europe: € million; USA: \$ million; Japan: ¥ million x 100

Source: EFPIA member associations, PhRMA, JPMA

منبع: IQVIA

صندوق زیست فناوری

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

۸،۶. صنعت دارو در ایران

طبق قانون اساسی جمهوری اسلامی صراحتاً بر تأمین نیازهای اساسی شامل مسکن، خوراک، پوشاک و بهداشت و درمان و آموزش و پرورش تأکید شده است. دارو یک کالای اقتصادی و راهبردی است، به‌گونه‌ای که به‌رغم ضروری بودن و ارزش افزوده بالای آن، می‌تواند از سوی کشورهای سلطه‌گر به‌عنوان یک اهرم فشار مورد استفاده قرار گیرد. همچنین دارو راهبرد سلامت ملی است، به‌گونه‌ای که در اصول امنیت غذایی نیز بر دسترسی همه مردم در همه اوقات به غذا و داروی کافی برای اداره یک زندگی سالم تأکید شده است. اهمیت سلامت ملی تا حدی است که امروزه بانک جهانی در کنار سازمان جهانی بهداشت، آن را به‌عنوان یکی از شاخص‌های مهم توسعه قلمداد کرده و آن را هم‌ردیف درآمد سرانه، نرخ اشتغال و رعایت حقوق بشر قرار داده است. سلامت ملی را در واقع می‌توان مجموعه‌ای از سلامت سیاسی، اقتصادی و سلامت غذایی دانست.

ایران از لحاظ مصرف عددی دارو جزء ۲۰ کشور اول دنیا محسوب می‌شود و هر ایرانی به‌طور متوسط در طی سال ۳۳۹ بار دارو مصرف می‌کند که این رقم ۴ برابر آمارهای جهانی است. همچنین مصرف سرانه عددی داروهای تزریقی در ایران حدود ۱۱،۴ درصد است که تقریباً ۴ برابر رقم مشابه در جوامع توسعه‌یافته است. به‌طور کلی سرانه مصرف دارو در کشور ۳ برابر استاندارد جهانی است. میانگین اقلام دارویی در هر نسخه در جهان ۲ قلم و برای ایران ۳ تا ۴ قلم است و مصرف خودسرانه دارو در کشور یک بحران محسوب می‌شود که تا حدودی مربوط به تأثیر شیوه کنونی قیمت‌گذاری دارو بر کیفیت داروهای تولید شده می‌باشد.

رشد و توسعه صنعت دارو در ایران در گرو آزادسازی تدریجی قیمت‌ها در کنار حمایت نسبی و غیر مداخله‌گرانه از صنایع دارویی داخلی و همچنین افزایش توان رقابت‌پذیری شرکت‌های داخلی است. اجرای چنین فرآیندی باعث کاهش قاچاق دارو و مانع از قاچاق داروهای یارانه‌ای به خارج شده و از خروج منابع محدود جلوگیری می‌کند. صنعت دارو در مقایسه با سایر صنایع، پیشرو است. زیرا هم صنعتی با قدمت زیاد است و هم محصولات "های تک" تولید می‌شود از آنجا که ایران عضو سازمان تجارت جهانی نیست بنابراین بسیاری از محدودیت‌های شرکت‌های عضو در مورد ایران رعایت نمی‌شود. اینکه گاهی شنیده می‌شود ایران بر تولید دارویی خاص دومین تولیدکننده برتر دنیا است به دلیل آن است که این دارو با محدودیت‌هایی در سازمان تجارت جهانی، مزیت معاهده‌های جهانی روبرو است و چون ایران عضو این سازمان و معاهده‌ها نیست آن را تولید می‌کند. بنابراین همین عامل مزیت رقابتی ایجاد می‌کند و می‌تواند مزیت‌های رقابتی برای صادرات هم ایجاد کند. در حال حاضر ۶۴ پروژه ملی در زمینه تکمیل

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

زنجیره ارزش تعریف شده که طبق پیش‌بینی‌ها می‌تواند تا پنج سال آینده حدود هزار و ۱۰۰ میلیون دلار ارزش افزوده به اقتصاد تزریق و برای هزار و پانصد نفر اشتغال زایی ایجاد کند.

صنعت دارو از معدود صناعی است که در شرایط تحریم توانسته سکوی پرتابی داشته باشد و جزو هفت کشور جهان در این حوزه باشد و از این منظر قدرتی نوظهور در دنیا به حساب می‌آید. در این حوزه ۵۰۰ شرکت دارای مجوز هستند که ۳۴۴ شرکت دانش‌بنیان هستند. حدود ۴۰ شرکت و شرکت‌های سرمایه‌گذار صنعت دارو هم در بورس هستند و از این تعداد حدود ۳۴ شرکت داروساز هستند و ۶ شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری تخصصی در صنعت دارو فعالیت می‌کنند. حدود ۶۶ درصد از صنعت دارو در اختیار سه هلدینگ شستا، ستاد اجرایی فرمان امام و گروه توسعه ملی (وبانک) است. گروه دارویی سیناژن نیز چهارمین گروه بزرگ داروسازی است که در بخش صادرات محصولات دارویی با فاصله در رتبه نخست قرار دارد و حدود ۶۵٪ از صادرات داروی کشور (خصوصاً محصولات زیست فناوری) مربوط به این گروه است.

توسعه صنعت دارویی یکی از شاخص‌های توسعه‌یافتگی کشورها به شمار می‌رود. بنابراین امروزه هر کشوری در جهان به دنبال توسعه بازارهای دارویی است و ایران نیز به‌ویژه در سال‌های گذشته توسعه بازار دارویی را هدف‌گذاری کرده است. در ایران بیش از ۱۵۰ شرکت داروسازی در زمینه تولید داروهای آماده مصرف و حدود ۷۵ شرکت نیز در حوزه تولید مواد موثر و بسته‌بندی دارو فعالیت می‌کنند. نیروهای شاغل در این صنایع به‌طور مستقیم حدود ۲۵ هزار نفر و به‌طور غیرمستقیم در شرکت‌های توزیعی، داروخانه‌ها و شرکت‌های پشتیبان بیش از ۱۰۰ هزار نفر هستند.



موسسه حساسی هدف‌یون نگر
حساسان رسی

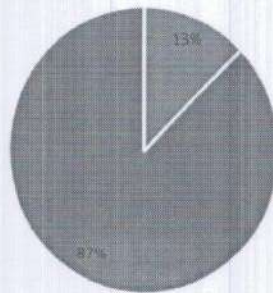
• سهم ایران از بازار دارو

بر اساس آمارنامه دارویی سال ۱۳۹۹، بازار دارویی ایران یک بازار ۳۴ هزار میلیارد تومانی است. در این بازار، ۲۹۴ تأمین‌کننده دارو، ۴۹ شرکت پخش، ۶ هزار برند دارویی و ۱۹۲۹ ژنریک دارویی وجود دارد. از نظر ریالی، ۸۵ درصد از بازار دارویی ایران سهم تولید داخل و ۱۵ درصد سهم واردات است. از سوی دیگر، ۸۵ درصد از ارزش ریالی بازار دارویی مربوط به داروهای بیولوژیک و ۱۵ درصد آن مربوط به داروهای بیولوژیک است. طبق آمارنامه دارویی سال ۹۹، داروهای رمدسیویر، آموکسی سیلین، کلپیدوگرل و استامینوفن، چهار ژنریک پرفروش در سال ۹۹ هستند. همچنین برندهای سینورا، آموکسی سیلین، رمدسیویر و رسیژن بیشترین سهم را از فروش ریالی بازار دارویی ایران به خود اختصاص داده‌اند. در میان تأمین‌کنندگان دارو، داروسازی دکتر عبیدی با حدود

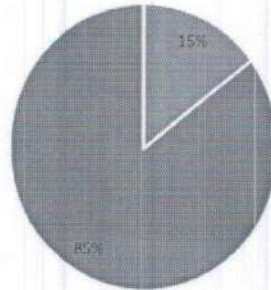
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فناوری

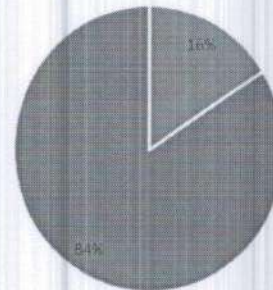
۶ درصد، رتبه نخست فروش ریالی بازار دارویی ایران را به خود اختصاص داده است. اکتور کو با حدود ۵ درصد و سیناژن با حدود ۴,۵ درصد در رتبه دوم و سوم قرار گرفته‌اند. در بین شرکت‌های پخش دارو، شرکت توزیع دارو پخش، پخش هجرت و پخش رازی با سهم حدود ۱۰ درصد، به ترتیب سه رتبه نخست فروش ریالی بازار دارویی ایران را به خود اختصاص داده‌اند. ترکیب داخلی - وارداتی، داروخانه‌ای - تجویزی و بیولوژیک - غیربیولوژیک صنعت داروی کشور به شرح نمودارهای زیر است:



محصولات تجویزی ■ محصولات داروخانه‌ای



واردات ■ تولید داخل



داروهای بیولوژیک ■ داروهای غیربیولوژیک

کل تجارت محصولات دارویی - بهداشتی ایران (در سال ۱۸-۲۰۱۷) ۹,۶ میلیارد دلار بوده است که ۶۰٪ آن مربوط به واردات و ۴۰٪ مربوط به صادرات بوده است. کل صادرات محصولات دارویی - بهداشتی ایران (۱۸۷ کد تعرفه از ۲۵۸ کد تعرفه) ۳,۷ میلیارد دلار بوده که از این میزان ۴۴۵ میلیون دلار (۱۲٪) مربوط به محصولات مرتبط با کرونا (۸۰ ردیف تعرفه از ۹۲ ردیف تعرفه) می‌باشد. سهم یک درصدی محصولات مرتبط با کرونا در صادرات غیرنفتی و سهم ۴,۴٪ آنها در کل واردات کشور بیانگر اهمیت نسبی بالای این محصولات است.

۳۰٪ از تجارت ایران در محصولات مرتبط با کرونا، اختصاص به کشورهای همسایه دارد؛ بطوری‌که کشورهای مذکور سهم حدود ۸۵٪ در صادرات (۳۸۰ میلیون دلار از ۴۴۵ میلیون دلار کل صادرات کشور) و سهم ۲۲٪ در رفع نیازهای وارداتی کشور (۵۶۴ میلیون دلار از ۲,۵ میلیارد دلار نیاز وارداتی کشور) دارند. همچنین با توجه به صادرات حدود ۲۴ میلیارد دلاری ایران به کشورهای همسایه، سهم محصولات مرتبط با کرونا از این رقم، معادل ۱/۶ درصد است. مهمترین گروه‌های کالایی مورد تقاضا در این کشورها (تقریباً هم راستا با ترکیب تقاضای جهانی) شامل دارو و فراورده‌های دارویی (۵۴٪)، لوازم بهداشتی و آزمایشگاهی (۱۶٪)، تجهیزات پزشکی (۱۴٪) و تجهیزات محافظت شخصی (۱۰٪) است.

این سند به موجب تأیید و تأییدیه موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فناوری

برآوردها بر اساس اطلاعات آماری سال ۲۰۱۸ حاکی است که توان بالفعل صادراتی ایران به کشورهای همسایه معادل ۴۴۵ میلیون دلار (شامل ۷۶ قلم کالا) است که حدود ۳۸۰ میلیون دلار (۸۵٪ و شامل ۵۰ قلم) آن تحقق یافته است؛ با این حساب متناسب با میزان تولید و صادرات قبل از شیوع ویروس کرونا (سال ۲۰۱۸) و همچنین تقاضای شرکای تجاری تنها ۵۷ میلیون دلار (در کالاهای فعلی و ۲۷ قلم کالای جدید) بلااستفاده مانده است که به تفکیک ۵۲٪ مربوط به لوازم بهداشتی و آزمایشگاهی، ۳۱٪ مربوط به دارو و فراورده‌های دارویی، ۱۲٪ تجهیزات محافظت شخصی و ۵٪ تجهیزات پزشکی است.

سهم دارو و فراورده‌های دارویی در نیاز وارداتی کشورهای همسایه همچون کل بازار جهانی حدود ۵۴٪ از نیازهای آن‌ها را تشکیل می‌دهد و این در حالی است که تمرکز ۸۰٪ صادرات ایران در بخش تجهیزات محافظت شخصی می‌باشد که این بخش تنها ۱۰٪ از نیازهای بازار کشورهای یاد شده را تشکیل می‌دهد. هم اکنون با توجه به جمعیت کشور امکان سرمایه‌گذاری ۱۵ هزار میلیارد تومانی در بخش دارو، مکمل‌های غذایی و لوازم آرایشی بهداشتی وجود دارد که اگر جمعیت کشورهای اطراف را نیز در نظر بگیریم، این بازار چند برابر می‌شود.

• الزامات قانونی و مراجع قانون‌گذاری و سیاست‌گذاری حوزه دارو و سلامت

• قانون تشویق و حمایت سرمایه‌گذار خارجی

• قانون تشکیل وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

• قانون نحوه تأمین دارو در مناطق محروم کشور

• آیین‌نامه اجرایی ماده ۲۵ قانون بودجه کشور

• توافقنامه معاونت غذایی و دارویی وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی و رئیس سازمان بازرسی و نظارت بر

قیمت و توزیع کالا و خدمات

• آیین‌نامه ساخت و ورود دارو

• دستورالعمل ساخت داروهای ترکیبی در داروخانه

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

- ضوابط بالک‌های دارویی و شرکت‌های تهیه و بسته‌بندی بالک‌های دارویی
- دستورالعمل انتقال دانش فنی تولید دارو و یا ساخت آن به صورت تحت لیسانس
- دستورالعمل اجرایی برای شرکت‌های صادرکننده دارو
- آیین‌نامه اجرای ماده ۶۰ اصلاحی قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی

۶.۹. امنیت غذایی در جهان

امنیت غذایی و ایمنی غذا از واژه‌هایی مهم و کاربردی است که امروزه در اسناد توسعه‌ای به آن پرداخته شده است و از سوی مسئولان به کار گرفته می‌شود. امنیت غذایی به دسترسی همه افراد یک جامعه، در تمام ادوار عمر به غذای کافی و سالم برای داشتن زندگی سالم و فعال گفته می‌شود و درآمد خانوار از عوامل مهم در تأمین امنیت غذایی در یک نظام اجتماعی می‌باشد. عامل مهم دیگر در تأمین امنیت غذایی جامعه، ذائقه و دانش تغذیه‌ای خانواده‌ها در نحوه تخصیص بودجه برای تهیه بهترین نوع غذای در دسترس و چگونگی تقسیم غذا در خانواده می‌باشد. امنیت غذایی زمانی تأمین می‌شود که سرانه سبد غذایی خانواده به صورت صحیح انتخاب و تهیه شود، برای افراد خانواده کافی و به صورت صحیح طبخ شود تا عناصر و مواد غذایی سالم و صحیح به سلول‌ها و اندام‌های بدن برسد. برای تأمین امنیت غذایی در یک کشور و نظام اجتماعی باید سازمان‌ها و نهادها با هم همکاری داشته باشند و با هماهنگی یک سازمان متولی امنیت غذایی، بر تولید یا واردات مواد و محصولات غذایی، آموزش و تبلیغ و آگاهی‌دادن فزاینده به جامعه و سیاست‌گذاری‌های کلان اقتصادی نقش ایفا کنند. سازمان فائو طی گزارشی اعلام کرد که برای تأمین غذای جمعیت ۹ میلیارد نفری جهان در سال ۲۰۵۰، باید دو برابر میزان کنونی تولید کرد و برای رسیدن به این هدف باید موانعی مانند محدودیت زمین‌های کشاورزی، کمبود آب، قیمت بالای انرژی، افت سرمایه‌گذاری در زمینه تحقیقات کشاورزی و افزایش ضایعات غذایی را در نظر داشت. سازمان فائو با توجه به چشم‌انداز امنیت غذایی قرن ۲۱ جهان مربوط به کمبود مواد غذایی، تولید مواد غذایی را در قرن حاضر با مشکلاتی پیش‌بینی نموده‌است. از این رو رقابت بر سر زمین‌های کشاورزی و منابع آب، قیمت بالای انرژی و تغییرات آب و هوایی همگی نشان می‌دهد که باید با منابع کمتر، غذای بیشتری برای مردم سرتاسر جهان تولید شود. رشد پایدار در بخش کشاورزی، عاملی حیاتی برای تغذیه است. بانک جهانی امنیت غذایی را «دسترسی همه مردم در تمام اوقات، به غذای کافی برای داشتن یک زندگی سالم» تعریف می‌کند که این تعریف در کنفرانس رم نیز مورد تأکید همگان قرار گرفته شده‌است. سه عنصر

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

«موجود بودن غذا»، «دسترسی به غذا» و «پایداری در دریافت غذا» محورهای اصلی این تعریف می‌باشند که «موجود بودن غذا» شامل میزان مواد غذایی در مرزهای ملی از طریق تولید داخلی و واردات مواد غذایی می‌باشد و مفهوم «دسترسی به غذا» نیز دسترسی فیزیکی و اقتصادی به منابع، جهت تأمین اقلام غذایی مورد نیاز جامعه و «پایداری در دریافت غذا»، ثبات و پایداری دریافت ارزش‌های غذایی مورد نیاز جامعه می‌باشد. افزایش جمعیت و رشد اقتصادی کشورهای در حال پیشرفت به رشد تقاضای برای غذا چه از لحاظ کمی و چه از لحاظ کیفی منجر خواهد شد. یعنی اینکه تقاضای جهانی از لحاظ مقدار و ماهیت دچار تغییرات عمده خواهد شد.

۶،۱۰. امنیت غذایی در ایران

در حال حاضر تراز تجاری کشور در بخش مواد غذایی منفی ۶ میلیارد دلار است. این به معنی واردات بخش مهمی از نیازهای غذایی کشور است که شاخص مطلوبی برای امنیت غذایی نخواهد بود. هرچند در ایران بخش مهمی از سوء تغذیه نه به دلیل کمی درآمد بلکه به سبب نداشتن آگاهی از اصول تغذیه است. به‌طور کلی داده‌های موجود سه روند مهم و تعیین‌کننده در زمینه غذا و بیماری‌های متابولیکی را نشان می‌دهد:

الف) افزایش چشم گیر مصرف چربی در جامعه

ب) افزایش سریع و چشم گیر مرگ و میر ناشی از بیماری‌های قلب و عروق

ج) اضافه وزن و چاقی بخصوص در زنان میانسال

• مصرف مواد غذایی در ایران

سرانه مصرف در بخش مهمی از مواد غذایی کشور نسبت به میانگین‌های جهانی نامطلوب است. بخشی از این مشکل به الگوی ناصحیح تغذیه در کشور باز می‌گردد. همچون مصرف بالای نان، برنج و ماهی. بخش مهم دیگر نیز به دلیل کاهش سرانه درآمد خانوار به دلیل مشکلات کلان اقتصادی کشور است. همچون مصرف پایین گوشت قرمز، ماهی و شیر. بر اساس آمارهای منتشره سرانه مصرف مواد غذایی عمده در ایران و جهان به شرح جدول ذیل است:



صندوق زیست پارسین

بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



سرايه مصرف (کيلوگرم در سال)

محصول	ايران	جهان	کشورهای توسعه یافته	مطلوب وزارت بهداشت
سبزی و میوه	۱۶۰/۶	۹۷/۵	۱۳۵/۰۶	۲۱۱/۷
نان	۱۱۶/۸	۶۶/۸	۹۵/۵	۱۱۳/۵
برنج	۳۶/۵	۵۴/۷	۱۲/۸۵	۳۴/۷
قند و شکر	۲۴/۱	۲۵	۳۳/۱۴	۱۴/۶
گوشت ماکیان	۳۲/۹	۱۳/۸	۳۰/۱۶	۲۳/۴
ماهی	۱۵/۴	۲۰	۲۲/۷	-
گوشت قرمز	۱۱/۷	۲۷/۵	۳۹/۲	۱۳/۹
شیر و لبنیات	۶۹/۳۵	۸۳	۱۱۱/۷	۹۱/۳
روغن	۱۶/۸	۱۷/۱	۲۶/۱۸	۱۲/۸
نمک	۳/۳	۳/۹۵	-	-



موسسه حسابرسی هدف نون نگر
حسابداران رسمی

• تولید مواد غذایی در ایران

با وجود توسعه صنعت غذایی در ۵ دهه گذشته کشور، همچنان بخش مهمی از نیازهای داخلی از مسیر واردات تأمین می‌شود.

تولید	وزن (هزار تن)
محصولات زراعی	۸۲،۷۳۰
محصولات باغبانی	۲۳،۴۶۰
گوشت قرمز	۸۵۹
گوشت ماکیان	۲۰،۷۳۳
آبزیان	۱،۲۸۵

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

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین

شیر	۱۱،۰۰۲
تخم مرغ	۱۰،۱۷
عسل	۱۱۲
جمع	۱۲۳،۱۹۸
ضایعات تولید و مصرف	۲۵ - ۳۰٪
میزان واردات محصولات کشاورزی	۲۳،۵۹۰

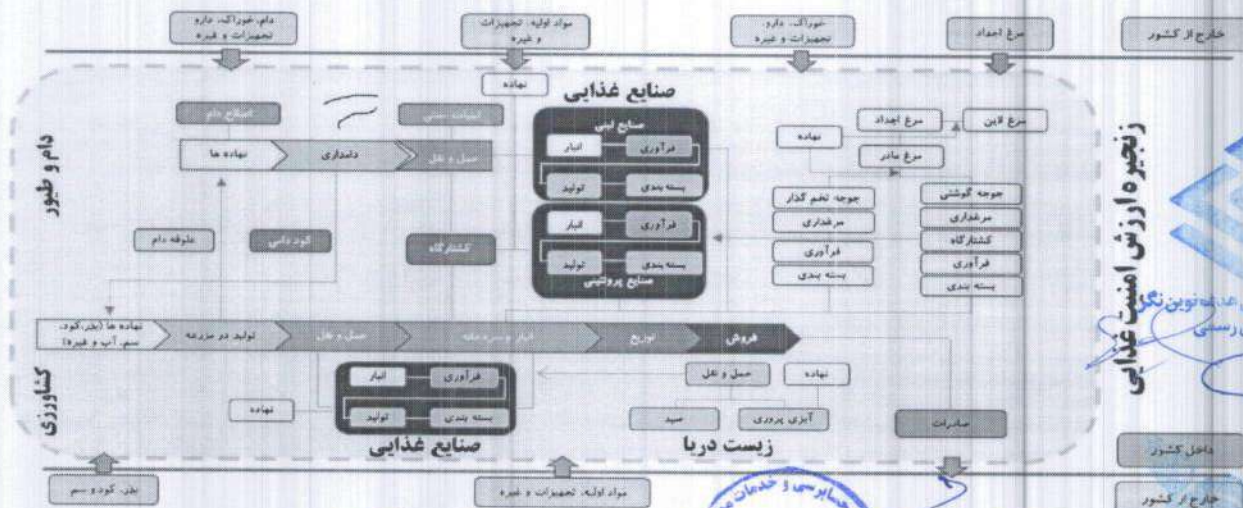
منبع:

۱. آمارنامه وزارت جهاد کشاورزی (۱۳۹۸)

۲. سبد غذایی مطلوب برای جامعه ایران، وزارت بهداشت، درمان و آموزش

• زنجیره ارزش امنیت غذایی

چرخه تأمین غذا را می‌توان به بخش‌های مختلفی تقسیم‌بندی کرد. ابتدای چرخه از تأمین تجهیزات زیرساختی تولید و مواد اولیه در قالب بذر، کود و خوراک دام و انواع مکمل‌های شیمیایی و زیستی آغاز می‌شود و طی فرآیندهای تولیدی، پرورشی و تبدیلی به انتهای چرخه تأمین غذا می‌رسد. فرصت‌های فراوانی برای سرمایه‌گذاری در هر کدام از مراحل و زنجیره‌های این زنجیره ارزش وجود دارد. خصوصاً به کارگیری فناوری در چرخه تولید غذا ظرفیت کسب بازدهی فراوانی داشته که علاوه بر منافع اقتصادی، از جایگاه استراتژیک بالایی نیز در ساختار اقتصادی و سیاست‌گذاری کشور دارا است.



موسسه حسابداری، مدیریت و بازرگانی
حسابداری و بازرگانی

ارقام نگر آریا
شماره ثبت
۱۳۷۵۵
دفتر مرکزی: تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۳۷

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

صندوق زیست فناوری

با بررسی زنجیره تأمین غذای کشور، می‌توان ساختار زنجیره تأمین و به عبارتی ساختار امنیت غذایی کشور را در چهار حوزه زراعت و باغبانی، دام و طیور و آبزیان، فرآوری و صنایع تبدیلی، افزودنی‌های غذایی و کنترل کیفیت و سلامت تولیدات بررسی کرد. در صورتی که در حوزه اصلاح فرآورده‌ها و همچنین تکمیل زنجیره ارزش در داخل کشور اقدام به سرمایه‌گذاری شود، بهبود و بهینه‌سازی فرآورده‌ها و تکمیل زنجیره ارزش سبب بهبود تراز ارزی کشور به میزانی بالغ بر ۷,۸ میلیارد دلار خواهد شد. از این میزان ۲,۱ میلیارد دلار به دلیل صرفه‌جویی ارزی و ۵,۷ میلیارد دلار به واسطه توسعه صادرات و ارزآوری خواهد بود. برای رسیدن به این اهداف نیاز است که در حدود ۱۱,۷۶۴ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در زنجیره صنایع غذایی کشور سرمایه‌گذاری انجام شود که بخشی توسط دولت در قالب تسهیلات و سرمایه‌گذاری‌های حمایتی انجام خواهد شد و باقی این سرمایه‌گذاری باید در قالب سرمایه‌گذاری‌های تخصصی انجام گیرد. شماتیک این بررسی‌ها که توسط ستاد زیست فناوری معاونت علمی و فناوری انجام شده در ادامه مشخص شده است.



موسسه حسابرسی هدف نوین تگر
حسابداران رسمی



صندوق زیست فناوری



بهمنود فارمد البرز
behnoodpharmed
شماره ثبت ۳۹۱۲



صندوق آوری شکوفایی

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

• راه اندازی اکو سیستم نوآوری و توسعه فناوری در در زنجیره ارزش امنیت غذایی

پلتفرم تولید غذا در کشور با چالش راندمان و بهره‌وری پائین مواجه است و به همین دلیل بخش مهمی از منابع طبیعی و نهاده‌های وارداتی برای تولید غذا هدر می‌رود. افزایش بهره‌وری تنها با توسعه علم و فناوری و اکوسیستم نوآوری در طول زنجیره ارزش محصولات کشاورزی امکان‌پذیر است. از سوی دیگر استفاده از فناوری‌های نوین در طول زنجیره ارزش امکان توسعه تولید و همچنین تولید محصولات نوین با استانداردهای روز بین‌المللی را فراهم خواهد کرد.



به منظور شکل‌گیری زیست‌بوم فناوری در زنجیره امنیت غذایی کشور باید یک مدل توسعه فناوری ارائه شود که می‌توان در شکل

زیر مشاهده کرد:



نقش صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی در توسعه این زیست بوم بسیار پر رنگ است. صندوق‌های جسورانه در مراحل توسعه دانش فنی تا تولید صنعتی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی همچون اکسیر زیست پارسین در مراحل تولید صنعتی و تجاری سازی حائز اهمیت خواهد بود.

• چشم انداز توسعه امنیت غذایی در برنامه ۸ ساله

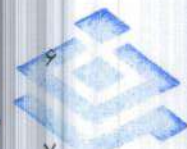
ردیف	عنوان	هدف سالانه
۱	کاهش واردات نهاده‌ها و محصولات کشاورزی، دام، طیور، آبزیان و مواد غذایی	۵ درصد واردات (۶۰۰ میلیون دلار)
۲	افزایش صادرات محصولات کشاورزی و مواد غذایی	۵ درصد (۲۰۰ میلیون دلار)
۳	افزایش تولید محصولات کشاورزی، دام، طیور و آبزیان	۵ میلیون تن
۴	افزایش راندمان مصرف آب در تولید محصولات کشاورزی	۵ میلیارد متر مکعب آب
۵	کاهش ضایعات محصولات کشاورزی در طول زنجیره ارزش محصولات کشاورزی از ۳۰ به ۱۰ درصد	۲/۵ درصد

۱۰ درصد

افزایش کیفیت و سلامت محصولات کشاورزی و مواد غذایی

۱۰ درصد

افزایش نفوذ فناوری در طول زنجیره ارزش محصولات کشاورزی



بهمنده فارمد الیز
behnoodepharmed
تولید ۱۳۹۲

• سایر رویکردها در حوزه امنیت غذایی

• هدفمندسازی پژوهش‌های حوزه امنیت غذایی با نگاه تجاری سازی دانش فنی

• بهبود سلامت و کیفیت محصولات کشاورزی، دام، طیور، آبزیان و صنایع غذایی

صندوق زیست فناوری

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

- کاهش ضایعات محصولات کشاورزی و مواد غذایی و بهره‌برداری از ضایعات با توسعه فناوری
- توسعه و بهره‌برداری از ذخایر ژنتیکی کشور با هدف تولید محصولات دانش‌بنیان
- تجاری‌سازی و توسعه بازار داخلی و خارجی محصولات دانش بنیان حوزه امنیت غذایی
- بهبود ضریب خودکفایی کشور در امنیت غذایی با استفاده از ظرفیت‌های بخش خصوصی و زیرساخت‌های بخش دولتی

• الزامات قانونی و مراجع قانون‌گذاری

در طول زنجیره تأمین غذا در کشور نهادها و سازمان‌های مختلفی اقدام به سیاست‌گذاری و قانون‌گذاری می‌کنند. از جمله این مراجع و الزامات عبارتند از:

- قانون حفاظت و بهره‌برداری از جنگل‌ها و مراتع

- اصول ۴۳، ۴۵، ۸۱ و ۱۰۴ قانون اساسی

- قانون نحوه واگذاری و احیای اراضی در حکومت جمهوری اسلامی ایران

- اساسنامه بانک کشاورزی

- قانون توزیع عادلانه آب

- قانون بیمه محصولات کشاورزی

- قانون تضمین خرید محصولات کشاورزی

- قانون حفظ کاربری اراضی زراعی و باغ‌ها

- قانون تشکیل وزارت جاد کشاورزی

- قانون جلوگیری از خرد شدن اراضی کشاورزی و ایجاد قطعات مناسب فنی اقتصاد زیست فناوری

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

- قانون نظام جامع دامپروری کشور
- قانون تمرکز وظایف و اختیارات مربوط به بخش کشاورزی در وزارت جهاد کشاورزی
- قانون افزایش بهره‌وری بخش کشاورزی و منابع طبیعی
- قانون مواد خوردنی، آشامیدنی، آرایشی و بهداشتی
- دستورالعمل اجرایی ساخت و ورود مواد غذایی، آشامیدنی و آرایشی
- آیین‌نامه اجرایی ماده ۷ قانون مواد خوردنی، آشامیدنی، آرایشی و بهداشتی
- آیین‌نامه اجرایی ماده ۸ و ۹ قانون مواد خوردنی، آشامیدنی، آرایشی و بهداشتی

۷. عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، فرصت‌ها و تهدیدات

عوامل مؤثر بر فعالیت صندوق و همچنین شرکت‌های سرمایه‌پذیر را به دو بخش کلان و خاص می‌توان تقسیم‌بندی کرد. عوامل فاکتورهای کلان اقتصادی و سیاسی از جمله عوامل کلان مؤثر بر هر فعالیت اقتصادی است که به فراخور فعالیت صندوق اکسیر زیست پارسین و شرکت‌های سرمایه‌پذیر را تحت تأثیر خود قرار خواهد داد. اما در هر حوزه فعالیت و صنعتی که صندوق سرمایه‌گذاری می‌کند عوامل و مسائل خاصی وجود دارد که علمکرد را تحت تأثیر خود خواهد گذاشت. به طور کلی می‌توان این عوامل را در قالب فرصت‌ها و تهدیدهایی طبقه‌بندی کرد که به شرح ذیل قابل بررسی می‌باشند.

فرصت‌ها	تهدیدها
زیست فناوری	
دانش فنی قابل توجه در کشور	سرعت بالای توسعه تکنولوژی
نیاز اساسی به واردات دارو	رقبای بزرگ خارجی
حمایت‌های حاکمیتی از تولید داخل	قیمت‌گذاری دستوری
تنوع محصولات و مصرف در کشور	نیاز به واردات برخی مواد اولیه
ظرفیت بالای صادرات	

این امیدنامه توسط موسسین و اراکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فناوری

تجهیزات پزشکی	
نیاز و کسری بالای تجهیزات در حوزه سلامت	قیمت‌گذاری خدمات
دانش فنی در حال توسعه در کشور	واردات محصولات بهداشتی و تجهیزات پزشکی
ظرفیت کسب سهم از بازار منطقه	در نظر نگرفتن حقوق مالکیت معنوی
داروسازی و سلامت	
سرانه بالای مصرف دارو در کشور	قیمت‌گذاری دستوری
واردات داروهای بیماری‌های خاص	وجود رقبای خارجی
توسعه دانش فنی تولید داروهای نو ترکیب و با فناوری بالا	سهم بالای داروهای با فناوری پایین در سبد دارویی کشور
افزایش تعداد و پوشش بیمه‌های درمانی	ضعف فناوری در تولید داروهای کمیاب
حذف دلار ۴۲۰۰ و منطقی‌تر شدن قیمت دارو	هزینه‌های تحقیق و توسعه سنگین
امنیت غذایی	
جمعیت بالای کشور	جمعیت رو به پیری کشور
خلاً موجود در سمت عرضه	بهره‌وری پایین
کسری تولید در انتهای زنجیره ارزش	مشکلات ارزی در تأمین مواد اولیه
اهمیت بسیار بالای استراتژیک در کشور	مشکلات ناشی از تحریم

۸. رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آنان

در حال حاضر ۱۴ صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه دارای مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار کشور بوده و در حال فعالیت هستند. همچنین ۳ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی نیز دارای مجوز بوده و در حال فعالیت هستند. در جدول زیر لیست این صندوق‌ها به همراه حوزه فعالیتشان درج شده است.



بهنود فارمد البرز
behnoodpharma
شماره ثبت ۳۹۱

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



حوزه فعالیت مشترک



حوزه فعالیت

ردیف	نوع صندوق	نماد	نام صندوق	مدیر صندوق	شرکت	سازمان	توضیحات
۱	خصوصی	کمان	خصوصی کمان کارپزما	شرکت مشاور سرمایه گذاری کارپزما	مشاور سرمایه گذاری	سازمان	صنایع کشاورزی، تبدیلی و غذایی، دارویی و سلامت، شیمیایی و پتروشیمی، کانپهای فلزی و غیر فلزی، تجهیزات و ساخت قطعات الکترونیکی، برق و انرژی و فناوری اطلاعات و ارتباطات
۲	خصوصی	سورین	خصوصی سورین نهایت نگر	شرکت سیدگردان امید نهایت نگر	صنعت گردشگری، معدن و صنایع تبدیلی، صنعت غذا و ICT	ندارد	ندارد
۳	خصوصی	ثروت	خصوصی ثروت آفرین فیروزه	گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	محصولات کشاورزی و دامپروری، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی، صنایع فلزی و معدنی، صنایع کاغذ و مقوا و صنایع لجستیک و بسته بندی	ندارد	ندارد
۴	خصوصی	نواور	صندوق سرمایه گذاری خصوصی اعتبار سرمایه نوافرین	مشاور سرمایه گذاری فراز ایده نوافرین تک	محصولات دانش بنیان صنعتی با فناوری بالا، داروسازی و تجهیزات پزشکی، فناوری اطلاعات و ارتباطات و نرم افزارهای رایانه ای، فناوری زیستی، کشاورزی و دامپروری، معدن و فلزات، ماشین آلات و تجهیزات و ساخت قطعات و محصولات شیمیایی	ندارد	ندارد
۵	جسورانه	پیشگام	جسورانه رشد یکم پیشگام	شرکت سیدگردان الگوریتم	فناوری اطلاعات و ارتباطات، پزشکی و سلامت، انرژی، سخت افزار، بایو و نانو تکنولوژی	دارد	دارد
۶	جسورانه	پویا	جسورانه پویا الگوریتم	شرکت سیدگردان الگوریتم	فناوری اطلاعات و ارتباطات، پزشکی و سلامت، رسانه و سرگرمی و بایو و نانو تکنولوژی	دارد	دارد
۷	جسورانه	اشناک	جسورانه ایده نوک آشنا	کارگزاری سهم آشنا	زیست فناوری، سلامت، اطلاعات و ارتباطات، مواد پیشرفته و نانو	دارد	دارد
۸	جسورانه	آرمانی	جسورانه توسعه فناوری آرمانی	شرکت تأمین سرمایه تمدن	فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری مالی، سلامت، پتروشیمی، آب و حوزه فرهنگ	دارد	دارد
۹	جسورانه	رویش	جسورانه رویش لوتوس	شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسین	سلامت (سلول های بنیادی)، فناوری مالی	دارد	دارد
۱۰	جسورانه	سپهر	جسورانه سپهر یکم	سیدگردان الماس	صنایع خلاق و فرهنگ بنیان، بویانمایی، بازی، گردشگری و فناوری اطلاعات و ارتباطات	ندارد	ندارد



سندوق زیست فناوری

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسیان

فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته

۱۱	چسورانه	پیشرفت	چسورانه پیشرفت	شرکت سیدگردان زاگرس	تجارت الکترونیک و کسب و کارهای مبتنی بر فضای مجازی	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۲	چسورانه	ویسرو	چسورانه سرو رشد پایدار یکم	شرکت مشاوره سرمایه گذاری ترنج	فناوری اطلاعات و ارتباطات (ICT)	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۳	چسورانه	ونچر	صندوق سرمایه گذاری چسورانه فیروزه	شرکت گروه توسعه صنعتی ایران	صنایع فناوری های مالی (فین تک) و فناوری اطلاعات	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۴	چسورانه	استارز	صندوق سرمایه گذاری چسورانه ستاره برتر	مشاور سرمایه گذاری دیدگاهان نوین	فناوری اطلاعات و ارتباطات	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۵	چسورانه	آتی ۱	چسورانه یکم آرمان آتی	شرکت مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی	فناوری اطلاعات و ارتباطات	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۶	چسورانه	تهران ۱	چسورانه یکم دانشگاه تهران	شرکت توسعه سرمایه گذاری دانشگاه تهران	فناوری اطلاعات و ارتباطات	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۷	چسورانه	فدبا	صندوق سرمایه گذاری چسورانه فناوری بازنشستگی	شرکت سرمایه گذاری و خدمات بازنشستگی کشوری	فناوری مالی با تمرکز بر فناوری بیمه‌ای و خدمات فناوری های بازنشستگی	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته
۱۸	چسورانه	پارتین	صندوق سرمایه گذاری چسورانه پارتین	شرکت پردازش اطلاعات مالی پارت	فناوری اطلاعات و ارتباطات، فناوری مالی (فین تک) و زیست فناوری	فناوری های مالی، فناوری های اطلاعات و ارتباطات، فناوری های محیط زیستی، کشاورزی، صنایع شیمیایی، صنایع فلزی و معدنی، ماشین آلات و تجهیزات پیشرفته

در بین صندوق های سرمایه گذاری خصوصی تنها صندوق کمان در حوزه سلامت نیز فعال خواهد بود. در بین صندوق های چسورانه نیز ۵ صندوق رویش، آشناتک، پیشگام، بویا و آرمانی با صندوق اکسیر زیست پارسیان در حوزه مشترک فعالیت دارند. البته در این بین تنها صندوق های چسورانه رویش و آشناتک به شکل تخصصی و عملی در بخش سلامت و خصوصاً زیست فناوری فعالیت داشته اند. در نهایت باید به این موضوع اشاره کرد که با توجه به ترکیب هیئت مؤسس صندوق اکسیر زیست پارسیان و تیم اجرایی آن و تخصص ایشان در حوزه سلامت، و همچنین عدم تمرکز رقبا بر صنعت سلامت و متنوع بودن حوزه های فعالیت آنها، قدرت رقابت پذیری اکسیر زیست پارسیان نسبت به سایر فعالین صنعت سرمایه گذاری خصوصی قابل توجه خواهد بود.

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

شماره ثبت: ۹۱
شماره ثبت: ۹۱
شماره ثبت: ۹۱



۹. چارت سازمانی و اجزای سازمان صندوق

- به منظور مدیریت جریان سرمایه‌گذاری، ساختار صندوق به صورت زیر طراحی شده است:



- **مدیر صندوق:** مدیر صندوق شخصی حقوقی است که نماینده آن، مسئولیت تصمیمات صندوق را بر عهده دارد. مدیریت کلیه فرایندهای صندوق، از جمله مدیریت فرایندهای اداری آن، بر عهده مدیر صندوق است.

- **مدیر سرمایه‌گذاری و ریسک:** این فرد وظیفه شناسایی، ارزیابی و ارائه گزارش‌های تحلیلی در مورد انتخاب شرکت‌های سرمایه‌پذیر را بر عهده دارد. تصمیم‌گیری در این خصوص بر عهده کمیته سرمایه‌گذاری است. همچنین ارائه گزارش‌های تحلیلی در مورد بازدهی صندوق و همچنین ارائه تحلیل صنایع مختلف نیز از جمله وظایف این مدیر است. از دیگر وظایف این فرد می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

○ نظارت بر رشد و توسعه شرکت

○ نظارت بر سهم بازار شرکت‌ها

○ ارائه گزارش‌های تحلیلی از وضعیت صنایع و شناسایی فرصت‌های تجاری

سندوق زیست‌فناور

○ پیشنهاد فرصت‌های سرمایه‌گذاری مناسب

وظیفه دیگر این مدیر در بخش مدیریت ریسک، پایش و تحلیل و گزارش‌دهی میزان ضرر احتمالی و مخاطرات ناشی از هر سرمایه‌گذاری است. ریسک‌های تحلیلی هر شرکت و سبد سرمایه‌گذاری شامل ریسک‌های مالی، ریسک‌های راهبردی و ریسک‌های سرمایه انسانی خواهد بود.

• **مدیریت کسب و کار:** از این اداره برای توسعه کسب و کار در زمینه‌های فرآیندی و بنابر نوع سرمایه‌گذاری توسط مدیران صندوق استفاده خواهد شد.

• **مدیریت مالی:** وظیفه بررسی و مدیریت منابع مالی صندوق، سیاست‌گذاری و پشتیبانی از فرآیندهای مدیریت مالی در صندوق را بر عهده دارد.

• **مدیریت منابع انسانی:** این مدیریت وظیفه ارزیابی، جذب و استخدام نیروی انسانی در سطوح مختلف برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین خود صندوق را بر عهده دارد. همچنین وظیفه انتصابات مدیریتی و تنظیم و اجرای سیاست‌های حقوق و دستمزد را نیز بر عهده دارد. وظیفه ارزیابی ریسک نیروی انسانی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و ارائه مشاوره مورد نیاز سرمایه‌گذاری و ریسک نیز بر عهده این مدیر است.

مشاور حقوقی: به منظور رفع تعارضات حقوقی و جلوگیری از بروز آن در موارد قانونی، و همچنین تنظیم قراردادهای سرمایه‌گذاری و پرسنلی حضور یک مشاور قانونی مستقل ضروری است

کمیته سرمایه‌گذاری: به منظور افزایش دقت تصمیمات اخذ شده توسط مدیر صندوق و همچنین نظارت مؤسسين بر این تصمیمات، فرآیند سرمایه‌گذاری در هر شرکت سرمایه‌پذیر تنها پس از تأیید کمیته سرمایه‌گذاری تکمیل خواهد شد. این کمیته متشکل از ۷ شخص حقیقی متخصص است که با بررسی گزارش مدیر صندوق در کمیته و ارزیابی همه جوانب طرح پیشنهادی مدیر، نسبت به تأیید یا رد آن اعلام نظر می‌کنند. هر طرح سرمایه‌گذاری با کسب اکثریت آرا تأیید خواهد شد.

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

صندوق زیست فتاور

کمیته تضاد منافع: به منظور کنترل تضاد منافع احتمالی موجود در تصمیمات مدیر و یا هر کدام از ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، کمیته‌ای متشکل از ۵ عضو به نمایندگی از ارکان صندوق و بزرگترین دارندگان واحدهای عادی صندوق تشکیل می‌شود. این کمیته با ساز و کار مشخص نسبت به کنترل موارد ذینفعی هر کدام از افراد حقیقی و حقوقی تأثیرگذار در تصمیمات صندوق اتخاذ تصمیم و اقدام خواهد کرد. نظر کمیته مطابق نظر اکثریت آرای اعضای آن خواهد بود.

۱۰. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری:

سیاست‌های سرمایه‌گذاری باید متناسب با توانمندی تیم اجرایی مدیریت صندوق و ویژگی‌های موجود در سیاستها و ساختار مؤسسين و سرمایه‌گذاران صندوق تبیین شود. البته شرایط کلان اقتصادی و سناریوهای پیش روی این اقتصاد نیز منشأ اصلی سیاست‌گذاری‌های سرمایه‌گذاری بوده است. بر این اساس در سطح کلان، صندوق با استراتژی‌های ذیل فعالیت سرمایه‌گذاری خود را پیش خواهد برد.

• شناسایی و دریافت طرح‌های سرمایه‌گذاری (پذیرش طرح‌ها):

با توجه به مشخص بودن استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق و اولویت‌های تعیین شده، دو نوع مدل ورود برای شناسایی شرکت‌ها و یا طرح‌های مورد قبول وجود دارد:

۱- شرکت‌هایی که به اتکای ایجاد database کاملی از کلیه شرکت‌های فعال در اکوسیستم زیست فناوری و نیز سایر حوزه‌های پرس و خدمات مدیریت مرتبط با سلامت در مجموعه مستندات آرشیوی صندوق اکسیر زیست پارسین، در حال حاضر شناسایی شده‌اند و صندوق علاقه‌مند به شروع مذاکرات و اضافه کردن این شرکت‌ها به سبد سرمایه‌گذاری‌های خود می‌باشد.

۲- شرکت‌ها و طرح‌هایی که شناختی بر روی آنها وجود ندارد و از طریق روش‌های مختلفی در جریان ورودی سرمایه‌پذیران شرکت برای شروع مذاکرات قرار می‌گیرند.

برای مدل‌های ورودی ذکر شده روش‌های شناسایی همانند موارد زیر به کار گرفته می‌شود:

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحیح، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

- برگزاری جلسات با ارگان‌های تسهیل‌گر و استفاده از رکن تسهیل‌گری آنها برای ارتباط با شرکت‌های سرویس‌گیرنده زیر مجموعه خود همانند معاونت علمی و فناوری، پارک فناوری پردیس و اتاق‌های بازرگانی
- ارتباط با دانشگاه‌ها و مراکز علمی و پژوهشی مخصوصاً پارک‌های علمی و فناوری کشور به منظور شناسایی طرح‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان حوزه سلامت کشور
- ارتباط با افراد تاثیرگذار و دارای شبکه گسترده ارتباطی با صنعت سلامت کشور
- استفاده از ظرفیت شبکه‌های اجتماعی و حضور فعال و مداوم در این رسانه‌ها برای آگاه‌سازی فعالیت‌های سرمایه‌گذاری شرکت و.....

کلیه طرح‌ها از طرق مختلف توسط واحد سرمایه‌گذاری شناسایی شده و پس از تماس با تیم مربوطه اطلاعات اولیه جهت بررسی تهیه می‌گردد.

حداقل اطلاعات مورد نیاز جهت بررسی می‌بایست شامل موارد ذیل باشد :

- موضوع فعالیت کسب‌وکار چیست؟
- معرفی تیم کارفرین
- مسئله چه چیزی بوده و راه حل ارائه شده چیست؟
- نحوه کار و فرایند آن به چه صورت می‌باشد؟
- مزیت‌های اصلی کسب‌وکار چیست ؟
- مشخصات، ویژگی‌ها و الزامات تولید محصول چیست؟
- بازار مورد نظر کسب‌وکار کجاست ؟ حجم بازار چقدر می‌باشد؟
- نحوه کسب درآمد و مقدار تخمینی آن چقدر است؟

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

صندوق زیست فناوری

• اهداف کسب‌وکار چیست؟

این اطلاعات می‌تواند در قالب فایل Pitch Deck یا در قالب ترم شیت تهیه و ارائه شود و بایستی حاوی اطلاعاتی از جمله مدت زمان و میزان سرمایه‌گذاری، نحوه‌ی دریافت ضمانت‌ها، چگونگی تزریق منابع و مشخص شدن درصد نفوذ صندوق در راهبری شرکت و نیز اطلاعات هیئت‌مدیره، مدیر عامل و نیز طرح کسب‌وکار شرکت باشد.

این طرح‌ها توسط کارشناس واحد سرمایه‌گذاری صندوق مورد بررسی، فیلتراسیون و ارزیابی اولیه در خصوص اینکه آیا با استراتژی‌های صندوق مطابقت دارد یا خیر قرار می‌گیرد و در صورت مثبت بودن روند ارزیابی، جلسه ارائه Pitch Deck به صورت آنلاین یا حضوری برگزار و سوالات پیرامون آن از ارائه‌دهنده پرسیده می‌شود. در صورتی که ارزیابی تا این مرحله مثبت باشد اطلاعات تکمیلی مثل گزارش‌های صورت‌های مالی حسابرسی شده جهت بررسی موشکافانه دریافت و روند ارزش‌گذاری و بررسی طرح کسب‌وکار پیش می‌رود.

• بررسی و تطبیق استراتژیک طرح :

بررسی در رابطه با جذابیت طرح و تناسب آن با حیطه فعالیت شرکت در خصوص طرح‌های ارائه شده از کانال‌های دریافت طرح، براساس Portfolio management و Compliance (انطباق با سیاست‌های کلی) انجام می‌شود و مدیر صندوق نظرات خود را اعلام می‌دارد.

در این مرحله می‌بایست شاخص‌های کلیدی مورد نظر از جمله موارد ذیل بررسی گردد :

- تطابق با استراتژی‌ها و سبد سرمایه‌گذاری
- میزان جذابیت بازار
- صحت‌سنجی مساله و راه حل (know how)
- وضعیت محصول
- میزان سرمایه ثبتی و پیش‌بینی‌های مالی

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مشمولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

تبصره ۶: ظرف مدت یک هفته پس از امضای NDA می بایست اطلاعات کلیدی طرح از سوی سرمایه پذیر ارائه شده و طی ۲ ماه کلیه مذاکرات جمع بندی شوند.

مدت زمان انجام فرآیند ارزیابی اولیه: ۳۰ روز

• ارزش گذاری طرح ها

به منظور ارزش گذاری طرح ها، صندوق بر اساس بررسی های کارشناسی تیم، دانش فنی، محصول، اندازه بازار و کانال های فروش، نیازمندی های طرح، مدل مالی و مذاکرات صورت گرفته با تیم کسب و کار، در رابطه با ارزش آورده طرفین و میزان سهام صندوق و سهامداران شرکت سرمایه پذیر، اقدام به ارزش گذاری این طرح ها نموده و در خصوص میزان و نحوه سرمایه گذاری تصمیم گیری خواهد نمود و در صورت نیاز به ارزش گذاری مستقل قرارداد همکاری با یک شرکت مشاور سرمایه گذاری منعقد می شود. چارچوب دقیق همکاری با شرکت مشاور سرمایه گذاری در تفاهم نامه فی مابین آمده و به امضای مدیر صندوق می رسد.

روش ارزش گذاری صندوق به صورت روش ترکیبی از ارزش جایگزینی، ارزش تنزیل جریانات آتی نقد (DCF)، مقایسه با بازار ثانویه و ارزش روز دارایی ها می باشد.

• تهیه توافق نامه سرمایه گذاری (Term Sheet):

ترم شیت "Term Sheet" یا سند چشم انداز همکاری جز اولین اسنادی است که میان سرمایه گذاران و کارآفرینان تبادل می گردد بدون آنکه تعهدی برای طرفین ایجاد نماید. سرمایه گذار شرایط مشارکت و سرمایه گذاری خویش را به طرف مقابل در قالب این سند تبیین می کند تا کارآفرین با آگاهی کافی به شرایط مشارکت، تقاضای سرمایه گذاری نماید.

مباحث کلی که در سند چشم انداز همکاری مورد توجه بوده و در این فرایند می بایست با کارآفرین بررسی و به توافق رسید عبارتند از:

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

• شرایط مدیریت، همکاری و مشارکت

• شرایط خروج و یا انحلال

پیش از انجام بررسی های تکمیلی، می بایست شرایط کلی سرمایه گذاری و مشارکت صندوق در قالب توافق نامه سرمایه گذاری به مالکان شرکت سرمایه پذیر ارائه گردد. پس از موافقت بر روی آن، طرح به مدیر صندوق ارائه و در غیر این صورت رد می گردد و پس از آن واحد سرمایه گذاری طی یک مکاتبه مختصر، تصمیم شرکت برای عدم سرمایه گذاری را به کارآفرین اطلاع داده و همچنین کلیه مستندات تهیه شده تا این مرحله جهت مستندسازی و مراجعات بعدی بایگانی می گردد.

مدت زمان انجام فرآیند : ۳۰ روز

• ارزیابی موشکافانه:

Due Diligence (راستی آزمایی، بررسی دقیق، بازبینی موشکافانه) مجموعه فعالیت هایی است که یک شرکت قبل از انعقاد قرارداد انجام می دهد تا ریسک انجام معامله را کاهش داده و از زیان های احتمالی جلوگیری کند. موضوعاتی که در این مرحله مورد بررسی قرار می گیرند عبارتند از:

• تیم

• محصول

• استراتژی های توسعه

• فروش و بازاریابی

• مالی و سرمایه گذاری

• برنامه توسعه بازار

• برنامه توسعه محصول



بهنود فارمد البرز
behnoodpharmed
شماره ثبت ۱۷۷۵۵



مؤسسه خدماتی غذا داروین نگر
توسعه بازار و ریسک



صندوق زیست فناوری



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

• طرح جامع مالی

پس از اطمینان از جذاب بودن ایده کسب و کار و انجام غربالگری اولیه، وارد فرآیند ارزیابی موشکافانه می شود. در این مرحله هر آنچه که در فرآیند غربالگری و ارزیابی اولیه به صورت اجمالی مورد بررسی قرار گرفته بود، با جزئیات کامل و در زمان بیشتر و با تحلیل های متنوع انجام می پذیرد.

پس از انجام ارزیابی های مربوطه در صورتی که ادعای کارآفرین مورد تایید بوده و صحت داشته باشد، فرایند بررسی در کمیته سرمایه گذاری صندوق انجام خواهد شد و در غیر این صورت می بایست تصمیم شرکت برای عدم سرمایه گذاری به کارآفرین اطلاع داده و همچنین کلیه مستندات تهیه شده تا این مرحله بایگانی گردد.

مدت زمان انجام فرآیند : ۱ ماه

• بررسی در کمیته سرمایه گذاری صندوق :

در این مرحله طرح جهت بررسی در کمیته سرمایه گذاری صندوق، ارائه می شود. در این جلسه که با حضور اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق (مطابق اساسنامه) و مدیر صندوق برگزار می شود، در خصوص سرمایه گذاری بر روی طرح تصمیم گیری می شود.

اگر طرح مورد تصویب واقع شد مراحل مذاکره و عقد قرارداد پیش می رود اما در صورتی که طرح مورد تایید کمیته سرمایه گذاری صندوق واقع نشد، رد شده و فرایندهای اطلاع رسانی و بایگانی مستندات انجام می شود.

مدت زمان انجام فرآیند : ۱۵ روز

تبصره: چنانچه طرح مورد سرمایه گذاری صندوق، توسط یکی از اعضای هیئت مدیره مدیر صندوق یا کمیته سرمایه گذاری صندوق معرفی شود در این صورت بایستی کمیته تضاد منافع (Conflict of interest) شکل بگیرد و بدون تاثیر رأی آن فرد، در خصوص سرمایه گذاری در آن طرح رأی گیری انجام شود. این کمیته به کلیه مندرجات term sheet چه در ارزش گذاری و چه در اجرا نظارت خواهد داشت و مطابق امیدنامه فرایند کمیته تضاد منافع اجرایی خواهد شد.

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به جهت شفافیت، مسئولیت، صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

• مذاکره و عقد قرارداد :

در این مرحله گفت‌وگوها بر سر موارد اصلی سرمایه‌گذاری باید تکمیل شده و سند اصول مورد توافق در قالب قرارداد تهیه گردد. همچنین در این مرحله برنامه‌ریزی در خصوص اقدامات آتی نیز انجام می‌گیرد. پیش‌نویس اولیه قرارداد از سوی واحد سرمایه‌گذاری تهیه شده و در اختیار سهامداران شرکت سرمایه پذیر قرار گرفته و نقطه نظرات ایشان نیز دریافت شده و نهایتاً در صورت توافق نهایی بین طرفین، قرارداد امضاء می‌گردد.

در قرارداد می‌بایست موارد ذیل به صراحت مشخص شده و ارائه گردد :

✓ موضوع قرارداد

✓ مدت قرارداد

✓ نحوه اجرای قرارداد و دوره سرمایه‌گذاری

✓ شروط مالکیت و مشارکت

✓ شاخص‌های کلیدی عملکرد

✓ حقوق و تعهدات سرمایه‌گذار و سرمایه پذیر

✓ شرایط شکست کسب‌وکار و خروج

و دیگر مواردی که به صورت معمول در همه قراردادهای وجود دارد.

مهم‌ترین مستندات و ضمایم قرارداد عبارتند از :

✓ مدارک و مستندات شرکت و سهامداران

✓ شرح کسب‌وکار

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

✓ فایل ارزیابی مالی

✓ صورت‌های مالی شرکت

✓ مستندات حقوقی و ثبتی شرکت

✓ لیست دارایی‌های شرکت

مدت زمان انجام فرایند: حداکثر ۳۰ روز

• سرمایه‌گذاری در شرکت‌های در حال رشد (Growth investment):

در این استراتژی صندوق در شرکت‌های در حال رشد سرمایه‌گذاری خواهد کرد. ویژگی این شرکت‌ها عبارت است از:

✓ از مراحل شکل‌گیری فاصله گرفته‌اند؛

✓ محصول و یا محصولات نهایی بازارپذیر توسعه داده‌اند؛

✓ به بازار مشخص و با ثباتی دست یافته‌اند؛

✓ ریسک‌های عملیاتی معقول و کنترل شده‌ای دارند؛

✓ بر اساس طرح تجاری مدون و قابل اتکا فرصت رشد آتی نسبتاً سریع و قابل توجهی دارند؛

✓ سرمایه انسانی توانمند و با ثباتی دارند؛

✓ خالص جریان نقدی احتمالاً منفی دارند؛

✓ برای رشد آتی خود نیاز به منابع مالی دارند.

• سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بالغ و آماده عرضه در بورس

در این استراتژی صندوق در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری می‌کند که نسبتاً بالغ هستند و از نظر ارزش دارایی‌ها و درآمد شرایطی نزدیک به شرکت‌های قابل عرضه در بورس دارند. ویژگی‌های اصلی این شرکت‌ها عبارت است از:

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

✓ به بلوغ نسبی رسیده‌اند؛

✓ برنامه مدونی برای تأمین مالی به منظور رشد به واسطه طرح‌های توسعه دارند؛

✓ ارزش دارایی‌های آنها برای عرضه اولیه در بورس کافی است؛

✓ حاشیه سود مناسب داشته و خالص جریان نقد ورودی مثبت دارند.

• سرمایه‌گذاری در شرکت‌های کم بازده و یا بحران زده (Distressed investment)

در این استراتژی صندوق در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری می‌کند که دلایل مختلفی بازدهی مناسبی ایجاد نمی‌کنند و یا حتی به بحران رسیده‌اند. این شرکت‌ها با تمام و یا برخی از مشکلات زیر دست به گریبان هستند:

✓ مدیریت نامناسب

✓ نیروی انسانی غیرمختص یا غیر متعهد

✓ مدیریت سرمایه در گردش ضعیف

✓ تنش نقدینگی و مشکلات تأمین مالی

✓ ساختار سرمایه پرریسک و مشکلات تأمین مالی

✓ محصولات از رده خارج و عدم توسعه به موقع و به اندازه محصول

✓ مشکلات فرآیندی کسب و کار

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

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

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

سرمایه‌گذاری شده، تصفیه صندوق و بازگشت اصل و سود سرمایه‌گذاران در نظر گرفته شده و سرمایه‌گذاری جدیدی در آن انجام نمی‌شود، هرچند ممکن است سرمایه‌گذاری مجدد در شرکت‌های سرمایه‌پذیری که صندوق قبلاً در آنها سرمایه‌گذاری کرده، انجام شود. ممکن است در طول ۳ سال دوره سرمایه‌گذاری نیز خروج از برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر انجام شود.

موضوع	زمان پیش‌بینی شده	زمان قابل تمدید (با تصویب مجمع و تأیید سازمان)
حداکثر عمر صندوق	۷ سال	تصمیم مجمع
دوره پذیره‌نویسی	۷ روز	۲۳ روز
دوره سرمایه‌گذاری	۳ سال	تصمیم مجمع
دوره خروج	۳ سال	۱ سال
تصفیه	۶ الی ۱۲ ماه	تصمیم مجمع



۱۲. استراتژی‌های مدیریت صندوق

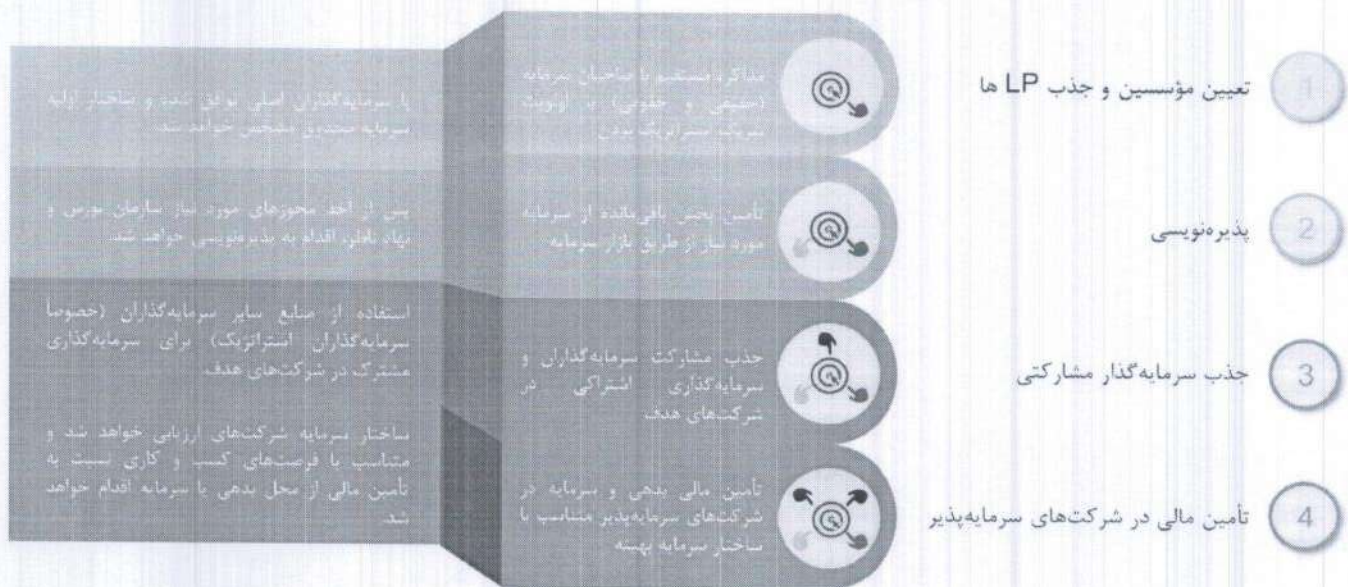
مدیریت صندوق اکسیر زیست پارسین در سه بخش استراتژی مشخص دارد.



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

۱- تأمین مالی

در بخش تأمین مالی مدیریت صندوق در دو مرحله تأسیس و راهبری صندوق باید اقدام به تأمین مالی مستقیم و غیر مستقیم نماید. منظور از تأمین مالی مستقیم جذب سرمایه‌گذاران تا مرحله پذیره‌نویسی است. منظور از تأمین مالی غیرمستقیم جذب سرمایه مشارکتی برای مشارکت در سرمایه‌گذاری در طرح‌ها است.

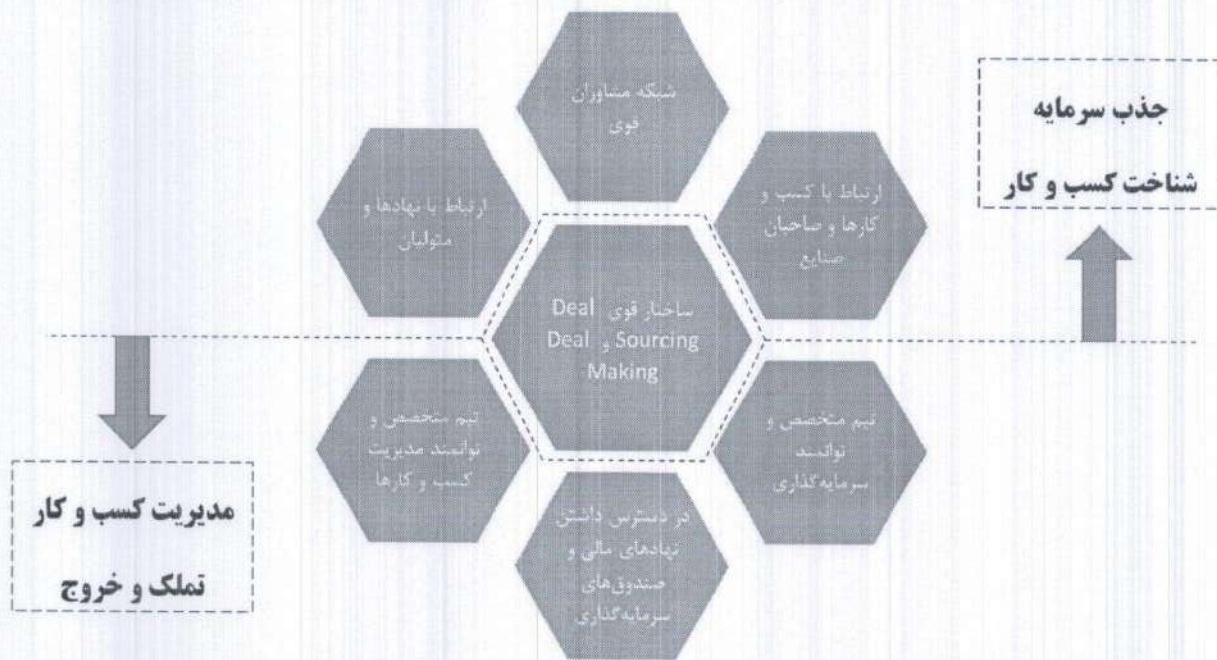


۲- استراتژی شرکت‌یابی

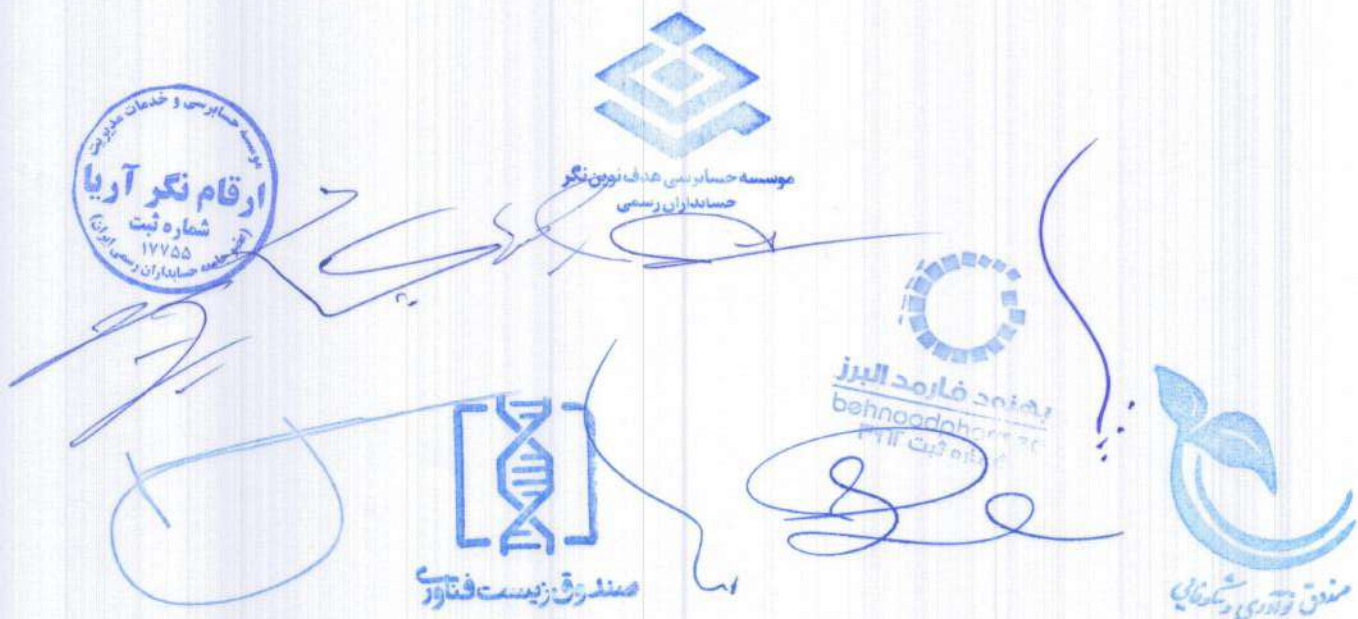
یکی از مهمترین فرآیندهای مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی، ساختار انتخاب و ارزیابی شرکت‌ها (Deal sourcing and Deal Making) است.



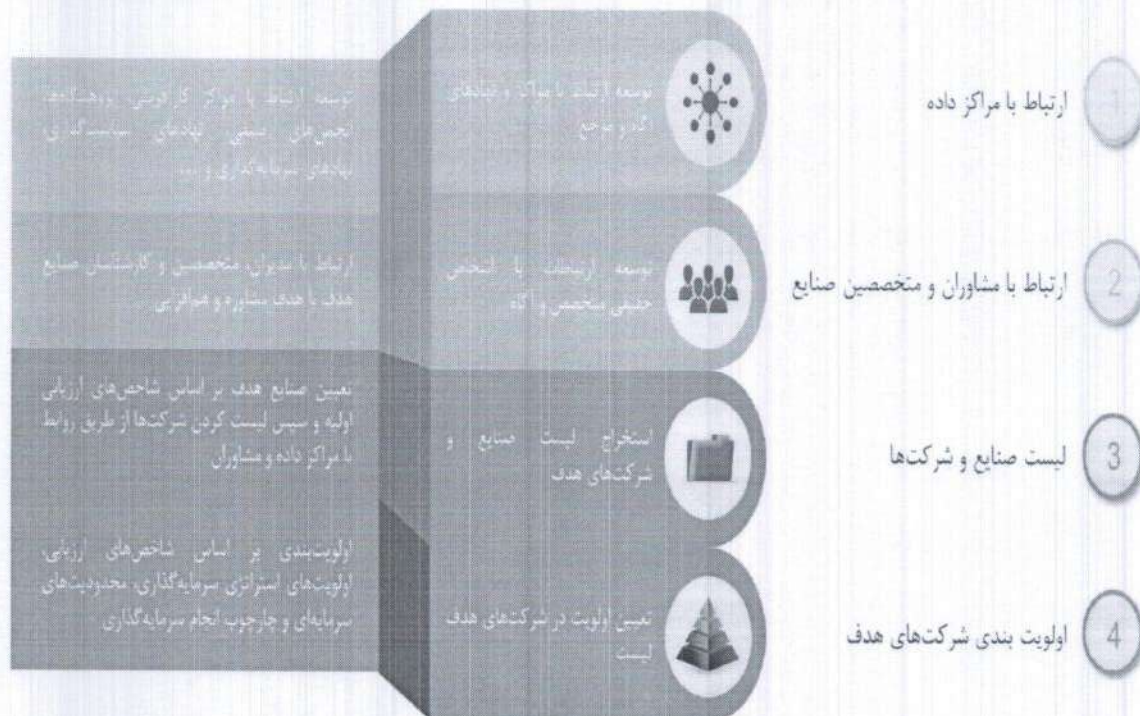
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.



موفقیت و کارکرد تمامی ساختارهای طراحی شده برای مدیریت صندوق، علناً منوط به وجود ساختاری قدرتمند در فرآیند انتخاب شرکت‌های هدف است. بر این اساس استراتژی مناسب برای انتخاب شرکت‌ها به شرح شکل زیر است:



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



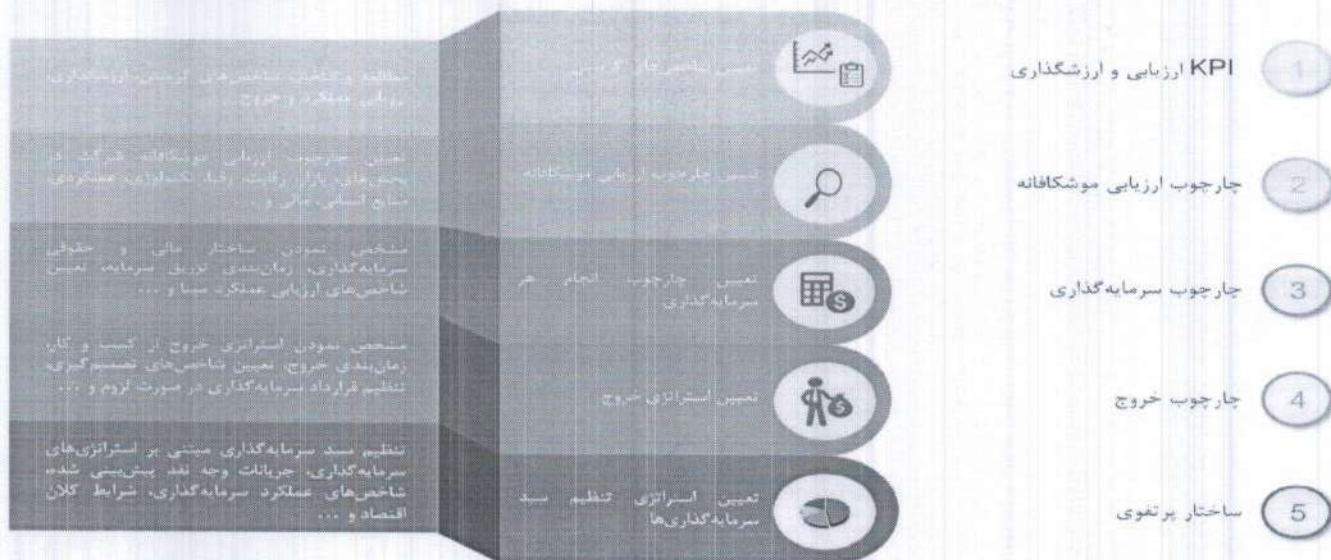
۳- استراتژی سرمایه‌گذاری

پس از انتخاب شرکت‌ها باید آن‌ها را بر اساس شاخص‌های تدوین شده، اولویت‌بندی کرد و فرآیند مذاکره و انجام سرمایه‌گذاری را تکمیل کرد. بر این اساس فرآیند سرمایه‌گذاری به شرح زیر است:

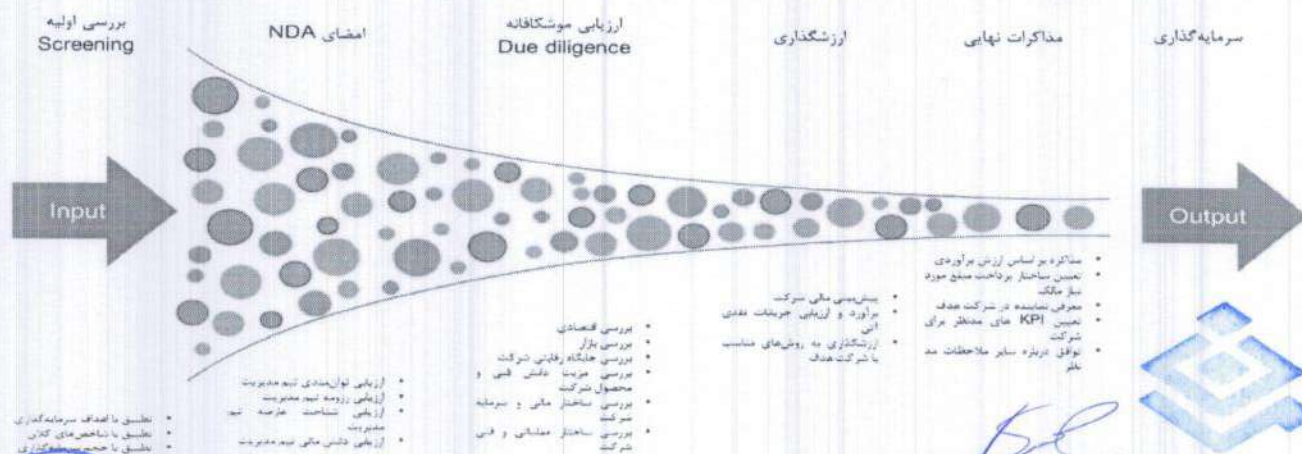


صندوق زیست فناوری

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



فرایند ارزیابی به شرح شکل زیر است:



موسسه حسابداری هدف نوین نگر
حسابداران رسمی

با توجه به ظرفیت‌های این صندوق، فعالیت‌های این صندوق مدیریت شرکت‌های سرمایه‌پذیر به سه دسته فعالیت اصلی تقسیم شده است:

می‌شود:

(۱) مهندسی و اصلاح ساختار مالی: این نوع از فعالیت به اصلاح ساختارهای مالی شرکت، تأمین مالی، اصلاح سیاست‌های اعتباری و ساختار سرمایه شرکت می‌پردازد. تعیین استراتژی‌های تأمین مالی و استفاده از روش‌های ادغام و تملیک به

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

صندوق ریست فناوری

منظور اصلاح ساختار سرمایه نیز در این بخش انجام خواهد شد. این دسته از فعالیت‌ها معمولاً از طریق عضویت در هیأت مدیره امکان‌پذیر است و نیازمند و نیازی به ورود کنترلی به شرکت‌ها نخواهد بود.

(۲) بازاریابی: توسعه فروش محصولات و خدمات شرکت‌ها در زنجیره ارزش، زنجیره ارتباطات و یا فروش این محصولات از مسیر کانال‌های فروش موجود در دیگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر در صندوق.

(۳) مهندسی ساختار و فرآیندها: این دسته فعالیت‌ها را، که معمولاً با ورود کنترلی به سطح شرکت‌ها امکان‌پذیر است، می‌توان شامل بازمهندسی فرآیندهای سازمانی و شرکتی، عزل و نصب مدیران، آموزش و انگیزش مدیران، تنظیم و اجرای سیاست‌های حقوق و دستمزد مدیران و ارزیابی و مهندسی ریسک در شرکت‌ها و ... دانست.

هم‌چنین قواعد زیر در راهبردهای این صندوق در ورود و سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها حاکم است:

(۱) این صندوق همواره سعی می‌کند تا ورود به شرکت‌ها یا به صورت کنترلی باشد و یا سعی می‌کند تا اعضای هیأت مدیره انتصابی از طرف این نهاد، عضو موظف هیأت مدیره باشند تا از این طریق بیشترین کنترل و کمک در رشد شرکت‌ها حاصل شود.

(۲) از استراتژی‌های اصلی در این صندوق انتصاب مدیران در سمت‌های متفاوت شرکت است به نحوی که بتواند مشکلات اصلی شرکت را برطرف نماید. هم‌چنین در صورتی که این صندوق نتواند عضویت موظف در هیأت مدیره داشته باشد و کمیته سرمایه‌گذاری تأکید بر سرمایه‌گذاری در این شرکت داشته باشند نیز سعی می‌کند با انتصاب یکی از مدیران از طرف این نهاد، این خلأ را پوشش دهد.

(۳) این صندوق سعی می‌کند تا حقوق و دستمزد مدیران را به عنوان عاملی اساسی برای تلاش بیشتر مدیران، با سیاست‌های خود همسو نماید.

۱۲. سیاست سرمایه‌گذاری، مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری

اکسیر زیست پارسین دارای سیاست و رویکرد مشخصی برای سرمایه‌گذاری است. در حالت کلی فرآیند سرمایه‌گذاری در صندوق به صورت زیر است.

صندوق زیست‌فناوری

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



➤ مرحله اول: شناسایی و ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری

به صورت کلی هرگونه فرصت سرمایه‌گذاری که از تمام و یا برخی معیارهای زیر تبعیت کند، می‌تواند هدف مناسبی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود:

مالی - اقتصادی	ویژگی محصول	بازار و ساختار رقابتی	حقوقی	حاکمیت شرکتی و ساختار سهامداری
سود عملیاتی (تخمینی/ واقعی)	کیفیت محصول	سهم از بازار و موقعیت شرکت در بازار (واقعی/ تخمینی)	ساختار حقوقی در زنجیره تأمین	تجربه تیم مدیریت و سوابق کارآفرینی
دوره بازگشت سرمایه (نقطه عطف)	منحصر به فرد بودن محصول	برنامه بازاریابی و تحلیل رقبا	وضعیت پرونده‌های حقوقی شرکت	دانش تیم در حوزه طرح و شناخت از کسب و کار و بازار
ساختار هزینه و بودجه‌بندی (تخمینی/ واقعی)	توانمندی در توسعه محصول	مدل کسب و کار	وضعیت پرونده مالیاتی شرکت	کامل بودن هماهنگی تیم
بررسی اعتبار پیش‌بینی‌های پیشین	سطح نوآوری و فناوری	کانال‌های توزیع	وضعیت پرونده‌های پرسنلی شرکت	قدرت رهبری تیم مدیریت

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

ساختار سرمایه و ساختار مدیریت سرمایه در گردش	ضریب نفوذ محصول	اندازه بازار (واقعی/ تخمینی ۳ تا ۵ سال آتی)	وضعیت پرونده بیمه شرکت	ساختار سهامداری شرکت
پیش‌بینی مالی و ارزش گذاری ۳-۵ سال آتی	سطح پذیرش	ارتباط با تأمین‌کنندگان و سایر شرکای زنجیره	ساختار حقوقی مالکیت معنوی دانش فنی و محصول	انگیزه و اشتیاق
ارزش گذاری دارایی‌ها	قابلیت کپی کردن	ریسک‌های موجود در بازار	ساختار حقوقی قراردادهای شرکت	مهارت‌های ارتباطی
تناسب سرمایه مورد نیاز با چارچوب صندوق	وجود نیاز در بازار	ساختار قیمت‌گذاری محصول و مواد اولیه	ادعاهای احتمالی له و علیه شرکت	تحصیلات تیم مدیریت طرح
امکان خروج از شرکت در افق ۳ تا ۶ سال	شیوه ارتباط با مشتریان	موقعیت شرکت در بازار (واقعی/ تخمینی)	ساختار قانونگذاری در صنعت و سیاستگذاری حاکمیتی	چشم‌انداز تیم مدیریت برای طرح پیشنهادی
ارزیابی و تحلیل ریسک	ارزیابی و تحلیل ریسک	ارزیابی و تحلیل ریسک	ارزیابی و تحلیل ریسک	ارزیابی و تحلیل ریسک

مرحله دوم: سرمایه‌گذاری و انعقاد قرارداد

در این مرحله مذاکره با شرکت‌ها انجام خواهد شد. اساس این مذاکرات دستیابی به یک تفاهم مناسب مابین صندوق و تیم شرکت

مستند حسابرسی طرفین شرکت تا در مقابل سرمایه‌گذاری صندوق، عایدی مناسبی برای آن ایجاد شود. قراردادهای این مرحله بر اساس قراردادهای



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

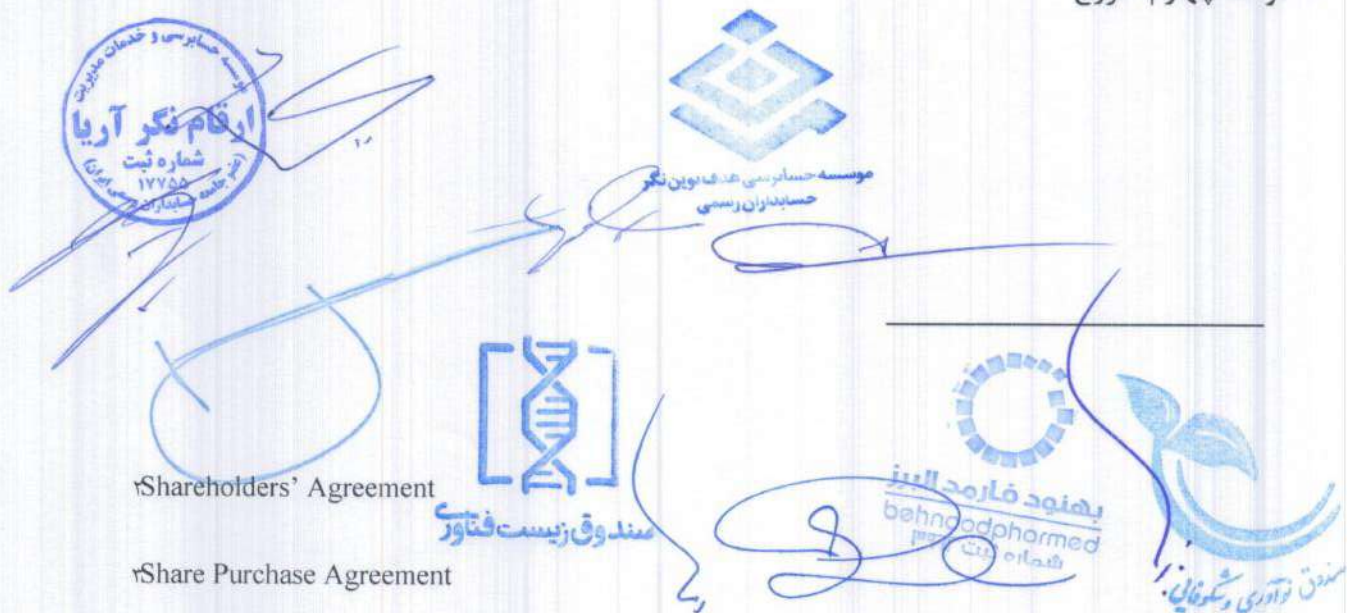
مرسوم قرارداد سهامداران و قرارداد خرید سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی تدوین و همه حق و حقوق سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر در آن رعایت خواهد شد. صندوق از کارشناسان حوزه کسب و کار، مالی و حقوقی برای تکمیل این قراردادها بهره خواهد گرفت.

صندوق از انواع مدل‌های سرمایه‌گذاری در قراردادها استفاده خواهد کرد. رایج‌ترین این مدل‌ها، تخصیص سرمایه در مقابل دریافت سهم مشخصی از شرکت سرمایه‌پذیر است. این سهم با توجه به سرمایه مورد نیاز، ارزش شرکت سرمایه‌پذیر و همچنین مذاکرات طرفین تعیین خواهد شد. صندوق از کارشناسان خبره در زمینه ارزشگذاری طرح‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی برای انعقاد قرارداد مناسب با شرکت‌های سرمایه‌پذیر استفاده خواهد کرد.

➤ مرحله سوم: نظارت و توسعه کسب و کار

در این مرحله صندوق با استفاده از ابزارهایی نظیر عضویت در هیأت مدیره، خرید سهام کنترلی شرکت سعی می‌کند کنترل خود بر شرکت را گسترش داده و با استفاده از رویکردهای مهندسی مالی، تضمین بازار، انتصاب مدیران، آموزش و انگیزش مدیران و طراحی راهبرد و اتخاذ تصمیمات راهبردی سعی می‌کند تا شرکت را توسعه دهد.

➤ مرحله چهارم: خروج



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

هدف نهایی صندوق خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر با عایدی مناسب است. بدین منظور از همان ابتدای سرمایه‌گذاری، صندوق فرصت‌های مختلف خروج را بررسی و در صورت وجود فرصت مناسب اقدام به خروج خواهد کرد. روش‌های مختلف خروج مانند فروش تجاری، عرضه در بازار بورس، فروش به تیم مدیریت و غیره مد نظر قرار خواهد گرفت.

بازگشت سرمایه سهامداران صندوق از طریق خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط صندوق محقق می‌شود. به همین دلیل از همان ابتدای انعقاد قرارداد با شرکت‌ها جهت سرمایه‌گذاری، موضوع خروج از آنها مطرح می‌شود و تیم مدیریت شرکت‌های سرمایه‌پذیر باید بدانند که صندوق در بازه زمانی مشخص و محدودی از شرکت آنها خروج خواهد کرد. بدین منظور باید همه تلاش خود را در این بازه زمانی برای بالا بردن ارزش شرکت خود انجام دهند. مدیر صندوق به صورت مستمر به دنبال یافتن فرصت مناسب برای خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. در صورتی که این فرصت فراهم شود، در مدت زمان بسیار کوتاهی، مدیر صندوق تمهیدات و آماده‌سازی لازم برای خروج از شرکت‌ها را انجام خواهد داد.

در حالت کلی خروج هنگام موفقیت یا عدم موفقیت شرکت و با تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. اگر شرکت موفق شده باشد آنگاه خروج بر اساس اولویت به ترتیب زیر است:

۱- عرضه اولیه IPO

۲- فروش سهم صندوق به تیم مدیریت شرکت

۳- فروش سهم صندوق به یک نهاد سرمایه‌گذار جدید

۴- فروش سهم صندوق به خریدار استراتژیک

اگر صندوق موفق به خروج از شرکتی در پورتفو نشده باشد، در صورتی که شرکت از نظر عملیاتی موفق باشد سهام آن با توجه به نحوه تقسیم عواید صندوق بین سرمایه‌گذاران و مدیر صندوق تقسیم خواهد شد. ولی اگر شرکت از نظر عملیاتی شکست خورده باشد، شرکت منحل و تصفیه خواهد شد. در صورتی که خروج به خاطر به وجود آمدن فرصتی بهتر باشد، از فروش سهم به شخص ثالث یا ادغام و تملیک زودهنگام استفاده خواهد شد.

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

صندوق زیست فناوری

۱۴. مشتریان هدف

هدف صندوق اکسیر زیست پارسین سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی است که در صنایع ذکر شده به عنوان صنایع هدف صندوق فعال هستند. تمامی شرکت‌هایی که از مرحله شکل‌گیری و اولیه چرخه عمر خود (Early Stage) عبور کرده باشند می‌توانند در زمره شرکت‌های هدف صندوق قرار بگیرند. به عبارتی شرکت‌های در مرحله رشد (Growth) و همچنین شرکت‌های آماده عرضه عمومی سهام در بازار سرمایه از جمله شرکت‌های هدف صندوق خواهند بود. به منظور تکمیل چرخه شرکت‌یابی (Deal Sourcing) تمامی مراکز داده صنعت از جمله ستاد زیست فناوری، معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، اتحادیه‌های صنفی و مراجع اطلاعاتی حوزه سلامت، وزارت بهداشت و هلدینگ‌های صنعتی حوزه سلامت به عنوان منابع دریافت اطلاعات شرکت‌های هدف منظور شده و طی فرآیندی به کسب اطلاعات از آنها پرداخته خواهد شد.

از سوی دیگر با توجه به اینکه یکی از سیاست‌های اصلی صندوق، جذب سرمایه‌گذاری مشارکتی است، تمامی اشخاص حقوقی فعال در حوزه سرمایه‌گذاری، و تمامی شرکت‌ها و هلدینگ‌های تخصصی حوزه سلامت با در نظر گرفتن مفاد اساسنامه صندوق اکسیر زیست پارسین از جمله سرمایه‌گذاران هدف این صندوق خواهد بود.

۱۵. عوامل ریسک:

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

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

سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی ذاتاً ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت‌ها نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نباشد و نهاد دیگری نیز علاقمند به این کار نباشد که ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه‌گذاری گردد. دارایی‌های صندوق و به تبع آن قیمت‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های صندوق اساساً بر مبنای ارزش دارایی‌های شرکت‌های تحت سرمایه‌گذاری صندوق است. ارزش واحدها بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی‌ها تغییر می‌کند. فرآیند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت‌های ذاتی هر سرمایه‌گذاری خواهد بود و نتیجه ممکن است متفاوت از ارزشی باشد که هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می‌توانست داشته باشد. همچنین هزینه‌های صندوق می‌تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می‌تواند به سرمایه‌گذاران تخصیص یابد. صندوق در فرصت‌های سرمایه‌گذاری با رقابت سایر رقبای مواجه است و تضمینی برای کسب بازدهی بالا وجود ندارد. 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.

خدمات ارائه‌شده توسط مدیران و کارکنان مدیر صندوق، منحصر به این صندوق خاص نیست و تضاد منافع جزئی از روال طبیعی این کسب و کار است که البته راه‌های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است. در بسیاری از پروژه‌های برنامه‌ریزی راهبردی در سازمان، اهدافی برای هر سازمان ترسیم شده و اقدامات و بودجه متناسب با دستیابی به اهداف طراحی و برنامه‌ریزی می‌شود. برای توجیه اهداف و تخصیص منابع همواره به منافع حاصل از تغییر و رشد اشاره می‌شود. اما این سکه روی دیگری هم دارد و هر سطحی از رشد و تغییر سازمانی ریسک‌هایی را نیز به همراه دارد. سازمان باید با چالش‌ها و خطرات متفاوتی دست و پنجه نرم کند. لذا باید در طول دوره دستیابی به اهداف اقداماتی موازی را برای افزایش آمادگی روبرویی با مخاطرات جدید نیز انجام دهد. در واقع سازمان باید به صورت پایدار رشد کند به طوریکه در هر سطحی بتواند به رشد خود ادامه دهد و افول نداشته باشد. در حقیقت سازمانی می‌تواند رشد پایدار داشته باشد که ارزیابی دقیقی از ریسک‌های احتمالی سازمان داشته باشد و برای هر یک نیز برنامه اقدام از پیش تعیین شده داشته باشد.

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

استواری یک سازمان می‌تواند ضامن رشد و سودآوری پایدار آن در طول زمان باشد و می‌توان با ارزیابی استواری سازمانی در طول زمان و پایش این متغیر از این مهم اطمینان حاصل نمود. به منظور ارزیابی استواری سازمان و پتانسیل رشد آن باید از الگویی برای ارزیابی ریسک‌های سازمانی بهره برد. هر چه سازمانی در ابعاد متفاوت خود دارای ریسک کمتری باشد، احتمالاً دارای پتانسیل رشد بیشتری خواهد بود. با مرور مدل‌های رشد در ادبیات مدیریت استراتژیک می‌توان دریافت که آن‌چه در یک سازمان می‌تواند به عنوان موتور محرک رشد سازمان باشد در سه بعد جا می‌گیرد:

راهبردهای خلق مزیت رقابتی، توان مالی و نیروی انسانی



به منظور ارزیابی ریسک‌های هر یک از موارد بالا باید از مدلی خاص پیروی نمود که در ادامه به مدل ارزیابی ریسک‌های مالی، ریسک‌های راهبردی و سرمایه انسانی پرداخته شده است. معمولاً ارزیابی ریسک‌های مالی و راهبردی در یک مرحله و به وسیله حسابداران رسمی یک مدل قابل انجام است و برای یافتن ریشه‌های رفتاری و مقابله با چالش‌های محیطی به ارزیابی ریسک‌های سرمایه انسانی که موجب تصمیمات سازمانی می‌شود پرداخته خواهد شد.

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

در صورتی که در دوره سرمایه‌گذاری مدیر نتواند سرمایه‌گذاری‌های مناسب مدنظر خود را انجام دهد در اینصورت، دوره سرمایه‌گذاری می‌تواند به پیشنهاد کمیته سرمایه‌گذاری و موافقت مدیر و تأیید مجمع و موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار برای دوره‌های یک ساله تمدید گردد. همچنین در صورتی که بنابر شرایط بازار مدیر برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده ناتوان

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

باشد، مدیر می‌تواند درخواست تمدید دوره تصفیه برای یک سال را به تأیید و تصویب مجمع برساند. در دوره تصفیه، صندوق حق سرمایه‌گذاری جدید نداشته و سرمایه‌گذاری نقد شده در دوره مازاد تصفیه خواهد شد و در اسرع وقت بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری و با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه میان طلبکاران صندوق و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم خواهد شد. مدیر در موارد زیر می‌تواند درخواست تغییر زمانبندی صندوق بنا بر الزامات فوق را به کمیته سرمایه‌گذاری ارجاع داده تا در صورت تصویب به مجمع ارجاع شود:

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

○ عدم وجود شرکت‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری با توجه به سیاست‌های صندوق

○ عدم جمع‌آوری منابع لازم در دوره سرمایه‌گذاری

○ طولانی شدن فرآیند بررسی شرکت‌های انتخاب شده

○ طولانی شدن فرآیند انعقاد قرارداد با شرکت‌های انتخاب شده

○ سایر موارد غیرقابل پیش‌بینی که به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد.

• عدم موفقیت مدیر در خروج از موفق از سرمایه‌گذاری‌ها در دوره تصفیه مقرر:

○ عدم وجود مشتریان بالفعل

○ طولانی شدن فرآیند انتقال و معامله

○ طولانی شدن فرآیند پذیرش شرکت در بورس و یا فرابورس

○ سایر موارد غیرقابل پیش‌بینی که به تأیید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد.

همچنین مدیر موظف است گزارش توجیهی شامل درخواست خود برای تغییر زمانبندی صندوق، علل و اثرات تغییر در منافع ذی‌نفعان را افشا نماید.

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

۱۷. تبیین سیاست‌های صندوق در صورت پایان فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش‌بینی

شده:

• **خروج موفق:** اگر اهداف تعیین شده برای صندوق محقق شود، مدیر صندوق می‌تواند پیشنهاد اتمام فعالیت صندوق و تصفیه آن را به همراه گزارش علل آن به مجمع صندوق ارائه دهد. تنها در صورت تصویب مجمع صندوق، فرآیند تصفیه آن توسط مدیر باید شروع و کامل شود. در صورتی که اتمام فعالیت صندوق در حالتی باشد که اهداف تعیین شده میسر نشده باشند، آنگاه علاوه بر مدیر صندوق، مجمع صندوق نیز می‌تواند پیشنهاد انحلال صندوق و ورود به مرحله تصفیه را بدهد که در صورت تأیید توسط مجمع، مدیر صندوق باید فرآیند تصفیه را شروع و کامل کند.

در این صورت مدیر صندوق نسبت به انجام موارد زیر اقدام می‌نماید:

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

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

○ خروج سرمایه‌گذاران از صندوق تنها از طریق فروش واحدهای سرمایه‌گذاری متعلق به آنها با رعایت مقررات بورس یا انحلال صندوق می‌باشد.

• **خروج ناموفق:** در صورتی که صندوق بنا به عوامل پیش بینی نشده ای نتواند مطابق برنامه زمان‌بندی فعالیت نماید، مدیر صندوق همانند مورد قبلی، با ارایه گزارش در خصوص اتمام فعالیت صندوق قبل از موعد مقرر به مجمع، انحلال صندوق را درخواست می‌کند. در صورتی که مجمع رأی به انحلال صندوق دهد، تشریفات انحلال صندوق انجام خواهد گرفت.

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

مراحل تصفیه صندوق، امکان‌پذیر نشود:

اساس فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی بر سرمایه‌گذاری در طرح‌های با ریسک نسبتاً بالا است. بنابراین ممکن است نقدشوندگی دارایی‌های صندوق در مراحل تصفیه با چالش‌هایی همراه باشد. به بیان دیگر، ممکن است نقدکردن واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در هنگام تصفیه به راحتی صورت نگیرد. راهکار صندوق در صورتی که تقاضای کافی برای دارایی‌های صندوق وجود نداشته باشد، بدین شرح می‌باشد. ابتدا از طریق مذاکره با شرکت‌هایی که فعالیت مشابه صندوق انجام می‌دهند، تلاش خواهد شد که دارایی‌های صندوق تبدیل به نقد شود. سپس باقی‌مانده دارایی‌های صندوق از طریق مزایده با شرایطی که از طرف مدیر صندوق اعلام می‌شود و منطبق با قوانین و مقررات بازار سرمایه و سازمان بورس باشد، به فروش خواهد رسید. اگر همه دارایی‌ها با روش مزایده به فروش نرسد و سهام شرکت‌هایی که صندوق در آنها سرمایه‌گذاری کرده باقی بمانند، با در نظر گرفتن مفاد اساسنامه، این سهام به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق و معبر منتقل خواهد شد.

۱۹. سقف کارمزدها و هزینه‌ها و نحوه پرداخت:

هزینه‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به دو بخش تقسیم می‌شود. بخشی از این هزینه‌ها از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود و بدین علت، خالص ارزش دارایی‌های صندوق کاهش می‌یابد. بخش دیگر از این هزینه‌ها، مستقیماً از سرمایه‌گذار اخذ می‌شود. در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا (نظیر مبالغ پرداختی بابت کارمزد ارکان صندوق) که مشمول مالیات بر ارزش

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

صندوق زیست پارسیان

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.

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

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
کارمزد مدیر	مدیر صندوق ۱,۴٪ از سرمایه صندوق (شامل تأدیه شده و در تعهد) را به‌عنوان کارمزد مدیریت در هر سال دریافت خواهد کرد. این نرخ برای سال‌های بعد با تصویب مجمع و تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار قابل افزایش خواهد بود.
پاداش عملکرد مدیر	۳۰٪ مازاد نرخ بازده داخلی خالص سالانه آن نسبت به میانگین حسابی نرخ سپرده‌های بلندمدت بانکی مصوب شورای پول و اعتبار خواهد بود که بر اساس سرمایه تأدیه شده صندوق و طول دوره فعالیت و دوره تصفیه، محاسبه می‌شود. پاداش مذکور بعد از شروع دوره تصفیه با تصویب مجمع قابل پرداخت است.
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۹۰۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی با افزایش متناسب با تعرفه روز.
کارمزد متولی	معادل سالانه سه در هزار (۰/۰۰۳) متوسط خالص ارزش دارایی‌های صندوق که حداقل ۵۰۰ میلیون ریال و حداکثر ۱۰,۲۰۰ میلیون ریال خواهد بود.

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

این امیدنامه توسط مؤسسان و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارتند از: کارمزد پذیرهنویسی و معاملات واحدهای سرمایه‌گذاری مطابق مقررات مربوطه که توسط شرکت فرابورس ایران در معاملات اعلام می‌گردد.

۲۰. نحوه جبران خدمات مدیر صندوق، 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 حق‌الزحمه‌ها 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 به مجمع صندوق ارائه داده و با تصویب مجمع و مقررات مربوطه این پرداخت‌ها توسط صندوق انجام شود.

۲۱. قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه‌گذاری:

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق افزایش 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 سرمایه‌گذاران رسمی حسابداران رسمی و سایر نهادها را در نظر می‌گیرد. به این شکل که تغییر ریسک صندوق خالص منافعی که ممکن است در هر یک از این دو گزینه محقق شود را در نظر می‌گیرد. به این شکل که تغییر ریسک صندوق ناشی از سرمایه‌گذاری و افزودن یک شرکت جدید به سبد سرمایه‌گذاری صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری در یکی از شرکت‌های کنونی سبد سرمایه‌گذاری صندوق سنجیده می‌شود. مجموع منابع در اختیار صندوق پس از انجام سرمایه‌گذاری، تعداد و ماهیت شرکت‌های صندوق از جمله پارامترهای انجام این مقایسه است.

در سرمایه‌گذاری در شرکتهای سرمایه‌پذیر، محدودیت‌های زیر لحاظ می‌گردد:

این امیدنامه توسط موسسین و از کان اجرای صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

- 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.
- صندوق به عنوان متعهد پذیرهنویسی فعالیت نخواهد کرد.
- در صورتی که در دوره پذیرهنویسی و دوره تمدید شده، درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از تعداد مدنظر شود، هر یک از مؤسسين متعهد هستند واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پذیرهنویسی نشده را به درخواست مدیر صندوق و در مهلت حداکثر دو روز کاری به نسبت‌های تملک واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز خریداری و مطابق مقررات تأدیه اولیه واحدها را پرداخت نمایند.

۲۲. قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده:

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۵ درصد 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 حداکثر ۳۰ روز (روز کاری) در چارچوب امیدنامه و صرفاً در طول دوره سرمایه‌گذاری اقدام به فراخوان مبلغ تعهدشده و پرداخت نشده از سوی سرمایه‌گذاران نماید. سرمایه‌گذاران حداکثر ۳۰ روز کاری فرصت دارند که تعهد خود را تأدیه نمایند. فراخوان توسط مدیر و بر اساس امیدنامه برای سرمایه‌گذاری در طرح‌ها و پرداخت هزینه‌های کارمزد مدیریت و حق‌الزحمه مشاوره و کارشناسی صندوق در طول دوره سرمایه‌گذاری آن انجام می‌گیرد. بعد از دوره تعهد سرمایه‌گذاری، مدیر صندوق اجازه ندارد در شرکتهای سرمایه‌پذیر جدید سرمایه‌گذاری کند.



Convertible Note



صندوق زیست فتاو



این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

در صورتیکه هر کدام 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 می‌کند:

- پس از انقضای مهلت و در صورت عدم تأدیه تمام یا بخشی از مبلغ مطالبه شده، مبلغی به عنوان وجه التزام از قرار نرخ رسمی تورم بعلاوه چهار درصد در سال به مبلغ تأدیه نشده افزوده می‌شود. پس از اخطار از طرف مدیر صندوق به دارنده واحد سرمایه‌گذاری و گذشتن یک‌ماه، اگر مبلغ مورد مطالبه و خسارت تاخیر آن تماماً پرداخت نشود، مدیر صندوق، این واحدهای سرمایه‌گذاری را از طریق بورس مربوط به فروش خواهد رسانید. از حاصل فروش واحدهای سرمایه‌گذاری بدواً کلیه هزینه‌های مترتب برداشت شده و در صورتی که خالص حاصل فروش، از بدهی (بابت اصل و هزینه‌ها و وجه التزام) بیشتر باشد، مازاد به دارنده واحد سرمایه‌گذاری پرداخت می‌شود. تصمیم‌گیری در خصوص فروش تمام واحدهای سرمایه‌گذاری یا بخشی از آن متناسب با بدهی، بر عهده مدیر است و سرمایه‌گذاران حق اعتراض به این تصمیم را از خود سلب و ساقط نمودند.
- لازم به ذکر است دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که به تعهد خود در مورد تأدیه سرمایه فراخوانده شده عمل ننموده‌اند، حق حضور و حق رای در مجمع صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حدنصاب تشکیل مجامع صندوق، تعداد اینگونه واحدهای سرمایه‌گذاری از کل تعداد واحدها کسر خواهد شد.

- جدول فراخوان صندوق به شرح ذیل می‌باشد

فراخوان های تأدیه	
در زمان پذیره نویسی	۳۵٪
۱۲ ماه پس از تأسیس صندوق	۴,۸٪
۲۴ ماه پس از تأسیس صندوق	۳۹,۸٪
۳۶ ماه پس از تأسیس صندوق	۲۰,۴٪

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

۲۳. جریان نقدی و جدول زمانی فراخوان سرمایه صندوق

۱- تعداد شرکت‌های ارزیابی شده

صندوق بر اساس پیش‌بینی‌های انجام شده بر روی ۷ شرکت سرمایه‌پذیر سرمایه‌گذاری خواهد کرد. تعداد شرکت‌های بررسی شده در هر مرحله به شرح جدول ذیل خواهد بود.

شرح	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
تعداد شرکت‌های ارزیابی مقدماتی	۳۰	۲۰	۱۵	۰	۰	۰	۰
تعداد شرکت‌های ارزیابی اولیه	۲۰	۱۵	۱۲	۰	۰	۰	۰
تعداد شرکت‌های ارزیابی ثانویه	۱۰	۷	۴	۰	۰	۰	۰
تعداد شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده	۳	۳	۱	۰	۰	۰	۰
تعداد شرکت‌های خارج شده	۰	۰	۰	۰	۱	۳	۳

۲- ترکیب دارایی‌های صندوق

منابع تجميع شده در صندوق پس از واریز توسط سرمایه‌گذاران تا زمان سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها در دارایی با نرخ بازده ثابت (اوراق درآمد ثابت یا سپرده بانکی) سرمایه‌گذاری خواهد شد. بر اساس برنامه سرمایه‌گذاری صندوق، ترکیب دارایی‌های صندوق به شرح جدول ذیل خواهد بود.

شرح	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
سهام شرکت‌ها	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۹۳٫۸٪	۹۴٫۱٪	۹۴٫۵٪	۹۴٫۹٪	۹۶٫۵٪
اوراق یا درآمد ثابت - سپرده	۰٫۰٪	۰٫۰٪	۶٫۲٪	۵٫۹٪	۵٫۵٪	۵٫۱٪	۴٫۵٪
جمع دارایی‌ها	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪

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

۳- مفروضات پیش‌بینی سود صندوق

بر اساس برنامه‌ریزی انجام شده و متن اساسنامه، دوره سرمایه‌گذاری صندوق ۴ ساله است. با این حال در صورتی که شرکت‌های هدف در زمان کوتاه‌تری شناسایی شده و سرمایه‌گذاری بر روی آنها در زمان نزدیک‌تری انجام شود، منافع سرمایه‌گذاران بیشینه خواهد شد. به صورت کلی مفروضات پیش‌بینی بازدهی و سود صندوق به شرح جدول ذیل است.

مقدار	مفروضات
۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه صندوق (میلیارد ریال)
۳۹,۸٪	تأدیه سرمایه سال اول
۳۹,۸٪	تأدیه سرمایه سال دوم
۲۰,۴٪	تأدیه سرمایه سال سوم
۴۴۷,۱۲۵	متوسط سرمایه‌گذاری در هر شرکت (میلیارد ریال)
۵۰٪	متوسط بازدهی هر سرمایه‌گذاری
۲۰٪	نرخ بازدهی اوراق مشارکت دولتی ۵ ساله
۲۰٪	نرخ تورم مورد انتظار
۱,۴٪	کارمزد مدیریت صندوق



موسسه سرمایه‌گذاری هدف نوین پارسین
حسابداران رسمی

۴- پیش‌بینی منابع و مصارف صندوق

منابع و مصارف صندوق در دوره فعالیت خود به شرح جدول ذیل خواهد بود.

شرح	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
مبلغ تعهد شده در ابتدای دوره	۳,۵۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۷,۵۲۴	۷۱۴,۶۲۹	۰	۰	۰	۰
کارمزد مدیریت	۴۹,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۴۹,۰۰۰
کارمزد مشاوره	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰

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

صندوق زیست فتاوت

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری خصوصی اکسیر زیست پارسین

شرح	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
هزینه متولی و حسابرس	۲,۱۰۰	۲,۵۲۰	۳,۰۲۴	۳,۶۲۹	۴,۳۵۵	۵,۲۲۵	۶,۲۷۱
فراخوان سرمایه	۱,۳۹۲,۴۷۶	۱,۳۹۲,۸۹۶	۷۱۴,۶۲۹	۰	۰	۰	۰
تعهدات باقی مانده در انتهای دوره	۲,۱۰۷,۵۲۴	۷۱۴,۶۲۹	۰	۰	۰	۰	۰
بهای تمام شده سرمایه گذاری ها اول دوره	۰	۱,۳۴۱,۳۷۶	۲,۶۸۲,۷۵۱	۳,۱۲۹,۸۷۷	۳,۱۲۹,۸۷۷	۲,۶۸۲,۷۵۱	۱,۳۴۱,۳۷۶
سرمایه گذاری انجام شده طی دوره	۱,۳۴۱,۳۷۶	۱,۳۴۱,۳۷۶	۴۴۷,۱۲۵	۰	۰	۰	۰
سپرده سرمایه گذاری	۰	۰	۲۱۵,۴۷۹	۱۸۴,۳۹۹	۱۷۱,۰۳۲	۱۵۲,۳۴۹	۳,۶۸۸,۴۰۶
درآمد سپرده گذاری	۰	۰	۲۱,۵۴۸	۳۹,۹۸۸	۳۵,۵۴۳	۳۲,۳۳۸	۳۸۴,۰۷۶

۵- سود و زیان صندوق

بر اساس پیش بینی های انجام شده و بر اساس مفروضات، جدول سود و زیان صندوق به شرح ذیل خواهد بود.

شرح	سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
درآمدهای صندوق:							
درآمد سرمایه گذاری در شرکت ها	۰	۰	۰	۰	۱,۸۱۶,۴۴۶	۳,۶۳۲,۸۹۲	۱۱,۱۰۸,۲۶۷
درآمد سرمایه گذاری در اوراق بهادار در آمد ثابت	۰	۰	۲۱,۵۴۸	۳۹,۹۸۸	۳۵,۵۴۳	۳۲,۳۳۸	۳۸۴,۰۷۶
جمع درآمدهای صندوق	۰	۰	۲۱,۵۴۸	۳۹,۹۸۸	۱,۸۵۱,۹۸۹	۳,۶۶۵,۲۳۱	۱۱,۴۹۲,۳۴۳
هزینه های صندوق:							
کارمزد مدیر صندوق	۴,۹۰۰	۴,۹۰۰	۴,۹۰۰	۴,۹۰۰	۴,۹۰۰	۴,۹۰۰	۴,۹۰۰
حق الزحمه حسابرس و متولی	۲,۱۰۰	۲,۵۲۰	۳,۰۲۴	۳,۶۲۹	۴,۳۵۵	۵,۲۲۵	۶,۲۷۱
جمع هزینه های صندوق	۵۱,۱۰۰	۵۱,۵۲۰	۵۲,۰۲۴	۵۲,۶۲۹	۵۳,۳۵۵	۵۴,۲۲۵	۵۵,۲۷۱
سود خالص	(۵۱,۱۰۰)	(۵۱,۵۲۰)	(۳۰,۴۷۶)	(۱۲,۶۴۱)	۱,۷۹۸,۶۳۵	۳,۶۱۱,۰۰۵	۱۱,۴۳۷,۰۷۲

۶- عایدات سرمایه گذاران و نرخ بازده داخلی

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

بر اساس برنامه‌های تدوین شده جریانات نقدی حاصل از سرمایه‌گذاری صندوق که در دوره فعالیت آن به سرمایه‌گذاران پرداخت خواهد شد به شرح جدول ذیل است.

سال ۱	سال ۲	سال ۳	سال ۴	سال ۵	سال ۶	سال ۷
۱,۳۹۲,۴۷۶	۱,۳۹۲,۸۹۶	۷۱۴,۶۲۹	.	.	.	.
فراخوان سرمایه						
.	.	.	.	۲,۲۶۳,۵۷۱	۱,۲۳۶,۴۲۹	۱۳,۷۱۴,۲۷۱
دریافتی سرمایه‌گذاران						
(۱,۳۹۲,۴۷۶)	(۱,۳۹۲,۸۹۶)	(۷۱۴,۶۲۹)	.	۲,۲۶۳,۵۷۱	۱,۲۳۶,۴۲۹	۱۳,۷۱۴,۲۷۱
خالص جریان نقد سرمایه‌گذاری						
.	.	.	.	۷۴۱,۷۲۷	۳۲۴,۱۲۲	۲,۸۷۶,۰۹۱
ارزش فعلی جریانات نقدی ورودی						
سرمایه‌گذاران						
(۱,۱۱۳,۹۸۱)	(۸۹۱,۴۵۳)	(۳۶۵,۸۹۰)	.	.	.	.
ارزش فعلی جریانات نقدی خروجی						
سرمایه‌گذاران						
(۱,۱۱۳,۹۸۱)	(۸۹۱,۴۵۳)	(۳۶۵,۸۹۰)	.	۷۴۱,۷۲۷	۳۲۴,۱۲۲	۲,۸۷۶,۰۹۱
خالص ارزش فعلی جریانات نقد						

بر این اساس بازدهی صندوق به شرح جدول ذیل است.

شرح	مقدار
خالص ارزش فعلی جریانات صندوق	۱,۵۷۰,۶۱۷
ضریب پولی	۳.۹۰
بازده به نسبت کل سرمایه‌گذاری تعدیل شده با تورم	۲.۷۸
نرخ بازده داخلی سرمایه‌گذاران	۳۸,۸%

موسسه حسابرسی عارف پارسین
حسابداران رسمی



۲۴. شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاری 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. افراد حقیقی در صورتی

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

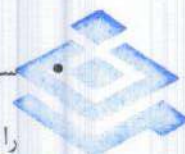
صندوق زیست فناوری

می‌توانند سرمایه‌گذاری کنند که مورد تأیید مدیر صندوق قرار بگیرند و در راستای سیاست‌ها و اساسنامه صندوق باشند. موارد مهم برای سرمایه‌گذاران در صندوق به صورت زیر است:

- تعهد مؤسسين صندوق همواره در طول دوره عمر صندوق حداقل باید ۲۰ درصد کل تعهدات صندوق باشد.
- حداقل واحدهای سرمایه‌گذاری افراد حقیقی و حقوقی ۱۰ هزار واحد است. حداکثر واحدهای سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی و حقوقی ۱ میلیون واحد است.
- سرمایه‌گذاران باید نسبت به ذات پرریسک بودن سرمایه‌گذاری خصوصی و بازدهی بلندمدت 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 بصورت 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.

• سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، باید وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه‌گذاری ثبت

را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأیید نمایند.



موسسه حسابرسي عدل نوين نگر
حسابداران رسمي



بهنود فارمد البرز
behnoodpharmed
شماره ثبت ۴۴۴



صندوق زیست فناوری

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

شرکت سید کردان ایسایش پوبالیش

۲۵. جزئیات سیاست‌ها و ساز و کار صندوق در خصوص وثیقه نمودن و نحوه انتقال واحدهای

سرمایه گذاری:

صندوق به منظور اطمینان از تأدیه به موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه‌گذاران صندوق، واحدهای صندوق را به نام متولی و نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی وثیقه می‌نماید. تا تکمیل مبالغ سرمایه تعهد شده و یا زمان انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری واحدهای مذکور در وثیقه خواهند بود و وثیقه گذاری مطابق دستورالعمل توثیق اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۹/۰۳/۲۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به عمل خواهد آمد. برای انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری قبل از پرداخت کامل مبالغ تعهد شده، مدیر صندوق موظف است فهرست انتقال دهنده و انتقال گیرنده واحدهای سرمایه‌گذاری را به فرابورس و سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کند و در صورت اعلام موافقت، انتقال بر اساس رویه های فرابورس انجام خواهد شد.

۲۶. ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق:

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

- جزئیات دقیق این تقسیم سود مانند تاریخ پرداخت، مبلغ سود تقسیمی، و اینکه سرمایه‌گذاران باید در چه تاریخی دارنده

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق باشند تا مستحق دریافت این سود به شمار آیند، به پیشنهاد مدیر توسط مجمع صندوق تعیین خواهد شد.

- از آنجایی که ممکن است صندوق در آینده نسبت به پرداخت برخی مبالغ مسئولیت و تعهد داشته باشد، ممکن است

مدیر صندوق بخشی از سرمایه بازگشت یافته را به عنوان ذخیره احتیاطی در صندوق نگه دارد.

- مدیر صندوق ممکن است که به جای پرداخت نقدی سرمایه سرمایه‌گذاران، به آنها پیشنهاد دهد که اصل و سود سرمایه

خود را به صورت اوراق بهادار سهام شرکت‌هایی که در سازمان بورس و اوراق بهادار یا سایر بازارهای مالی شناخته شده

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

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 پاداش عملکرد خود را در قالب سهام شرکت‌های پورتنفو دریافت کند.

۲۷. محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق عبارت است از تهران، بلوار دریا، خیابان سعادت آباد، کوچه ۳۱ شرقی، پلاک ۲۱ واحد ۴، کد پستی:

۱۹۹۸۸۱۵۹۹۴

۲۸. مشخصات ارکان صندوق

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

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

مدیر: مدیر صندوق شرکت سیدگردان ایستاتیس پویا کیش است که در تاریخ ۱۳۹۷/۰۶/۰۶ با شماره ثبت ۱۳۷۰۲ نزد

مرجع ثبت شرکت‌های کیش به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از کیش، برج مالی آنا، طبقه ۴، واحد ۴۴

مجمع می‌تواند مدیر را در شرایط اعلام شده عزل کند مشروط به اینکه هم‌زمان شخص حقوقی واجد صلاحیت دیگری را جایگزین وی کند. مسئولیت‌های اصلی مدیر صندوق عبارتند از: انجام امور اداری مرتبط با صندوق، تشکیل

مجمع، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورتهای مالی صندوق، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راهاندازی

تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

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

متولی: متولی صندوق مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا است که در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۳ با شماره ثبت ۱۷۷۵۵ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، میدان توحید، خیابان توحید، پلاک ۶۸. به همراه این امیدنامه، متولی مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. بررسی و اظهارنظر راجع به کفایت نظام کنترل داخلی صندوق به منظور اطمینان معقول از اینکه (الف) اساسنامه و مقررات توسط اشخاص مذکور رعایت می‌شود. (ب) گزارش‌های تهیه شده توسط اشخاص مذکور راجع به وضعیت مالی و عملکرد صندوق به شکل منصفانه‌ای منعکس کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی‌های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می‌شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می‌باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر است که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۲/۱۹ با شماره ثبت ۲۷۴۴۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارتست از تهران، خیابان ظفر، بعد از خیابان شمس تبریزی، جنب بانک شهر، پلاک ۱۴۸، طبقه ۳، واحد ۲. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه سوابق و داده‌های مالی شرکت را ارزیابی می‌کند تا اطمینان حاصل شود صورتهای مالی به صورت منصفانه و بی‌طرفانه وضعیت مالی شرکت و نتیجه فعالیت‌های آن و تغییرات در آن را نشان می‌دهد. وظایف و مسئولیت‌های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب‌های صندوق مطمئن شود، گزارش‌های عملکرد مدیر و صورتهای مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آنها اظهارنظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت

آن‌ها را بررسی و راجع به آن اظهار نظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

۲۹. مشخصات مدیران تمام وقت مدیر:

مشخصات مدیر تمام وقت صندوق به شرح زیر می‌باشد:

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

آقای احمد امینی خواه (مدیر اجرایی صندوق)

تحصیلات:

○ کارشناسی ارشد عمران - دانشگاه شریف

سوابق اجرایی:

○ مدیر پرتفو تأمین سرمایه لوتوس پارسیان (۱۳۹۷-۱۴۰۰)

○ عضو کمیته سرمایه گذاری صندوق جسورانه رویش لوتوس (۱۳۹۵-۱۴۰۰)

○ مدیر دارایی ریسکی تأمین سرمایه لوتوس پارسیان (۱۳۹۵-۱۳۹۷)

○ مدیر صندوق جسورانه رویش لوتوس (۱۳۹۵-۱۳۹۸)

۳۰. مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق

این کمیته ۷ نفره وظیفه تصمیم گیری در مورد پذیرش یا عدم پذیرش شرکتها و میزان سرمایه گذاری را بر عهده دارد. ۲ نفر به نمایندگی از مدیر و ۵ نفر از اعضا به نمایندگی از مؤسسين در کمیته سرمایه گذاری حضور خواهند داشت. اعضا توسط مدیر به مجمع معرفی شده و در نهایت توسط مجمع انتخاب خواهند شد.

اعضای کمیته سرمایه گذاری معرفی شده از طرف مدیر صندوق باید حائز حداقل یکی از شرایط و یا ویژگیهای زیر باشند. لازم به ذکر است حداقل یکی از اعضای کمیته باید عضو مستقل باشد.

۱. سابقه عضویت در هیأت مدیره سایر شرکتها، حداقل به مدت یک سال؛

۲. تصدی سمت معاونت و یا مدیریت، حداقل به مدت یک سال؛

۳. اشتغال مستقیم در بخشهای طراحی، ساخت، کنترل کیفیت و فروش محصول شرکتهاى موضوع بند فوق، حداقل به مدت ۵ سال؛

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

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؛

۷. اشخاص دارای سابقه فعالیت مناسب به تشخیص مدیر صندوق و تصویب مجمع.

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

برای انجام تعهدات صندوق به طور کامل و صحیح، ضمانت‌های اجرایی بر اساس موارد زیر در نظر گرفته می‌شود:

- 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 ایفای تعهدات مربوطه وثیقه می‌شود.
- مدیر صندوق و اعضای کمیته سرمایه گذاری در زمان خروج، آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه خود را دریافت می‌کنند.
- مؤسسين و اعضای کمیته سرمایه گذاری حق رقابت مستقیم یا غیر مستقیم (بدون اعلام و کسب اجازه از کمیته تضاد منافع) با شرکت‌های سرمایه پذیر صندوق را ندارند و در صورت تخلف از این بند، که اثبات تخلف آن توسط کمیته تضاد منافع انجام می‌شود، باید به رای این کمیته عمل کنند.

• در صورت قصور در ایفای تعهدات مربوط به هر یک از ارکان، هیئت داری سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مرجع حل اختلاف در این موضوع خواهد بود.

موسسه حسابرسی هدف نوین
حسابداران رسمی ایران

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

مصدق نزداری و تکوفا

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

مصدق نزداری و تکوفا

۳۲. نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار:

تصمیم در رابطه با نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری 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 در این خصوص تصمیم‌گیری خواهد کرد. مواردی که قبلاً در امیدنامه ذکر شده است، بر مبنای زمان تصدی و مطابق قرارداد محاسبه خواهد شد.

۳۳. چارچوب و رویه 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 ذیل که به تأیید مجمع نیز خواهد رسید:
- ۲ عضو مستقل از ارکان صندوق و اشخاص وابسته و ذینفعان ایشان با سوابق حرفه‌ای در ۳ حوزه حقوقی، تخصصی صنعت و مدیریت کسب و کار و یا سرمایه‌گذاری به پیشنهاد مدیر که به تأیید مجمع رسیده باشد.
- ۳ عضو به نمایندگی از ۳ سرمایه‌گذار دارنده بیشترین واحدهای عادی صندوق. اولویت با دارندگان واحدهای عادی غیر مؤسس خواهد بود.

• موضوعاتی که در چارچوب تضاد منافع قرار می‌گیرند توسط رئیس کمیته سرمایه‌گذاری به کمیته تضاد منافع ارجاع داده

خواهند شد.

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

این امیدنامه توسط مؤسسه حسابرسی و اوراق بهادار تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

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



۳۴. موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق:

از موضوعات مهمی که در ساختار مدیریت یک صندوق سرمایه‌گذاری وجود دارد مسئله امکان بروز تضاد منافع بین منافع مدیر، ارکان صندوق و سرمایه‌گذاران است. این مسئله به این دلیل رخ می‌دهد که ممکن است تمامی و یا بخشی از ارکان صندوق (از کارشناسان صندوق تا مدیر و مؤسسين) به شکل فردی و یا سازمانی به نحوی فعالیت مشابه با فعالیت‌های صندوق داشته باشند. به عبارتی یا در حوزه صنایع هدف صندوق فعال هستند و یا در نهادهایی به سرمایه‌گذاری در این حوزه فعالیت دارند. لذا باید ساختاری برای سرمایه‌گذاران پیش‌بینی شود که پایبندی ارکان صندوق به اصول اخلاق حرفه‌ای و تعهد به حفظ منافع سرمایه‌گذاران را تضمین نماید.

بر این اساس سرمایه‌گذاری صندوق در شرکت‌ها و طرح‌هایی که مدیر صندوق، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری، 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 تصمیم‌گیری کمیته سرمایه‌گذاری در این موارد، آن عضو کمیته ذینفع حق رأی نخواهد داشت. سرمایه‌گذاری در این موارد تنها در صورتی امکان‌پذیر است که پیشنهاد سرمایه‌گذاری در کمیته تضاد منافع مطرح، ارزیابی و تأیید کمیته اخذ شود.

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

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است.

○ عضویت در هیأت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان درجه یک در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.

○ عضویت در هیأت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی تشکیل‌دهنده زنجیره ارزش در مقابل و یا بعد از اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.

○ اشخاص حقیقی و یا حقوقی بستانکار و یا بدهکار به اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق به میزان حداقل ۵ درصد از ارزش دارایی‌های اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.

○ میزان سهامداری ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و وابستگان آنها از اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.

ساختار تصمیم‌گیری کمیته سرمایه‌گذاری 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 تصمیم‌گیری کمیته سرمایه‌گذاری

باید مسئله وجود تضاد منافع باید توسط مدیر اعلام گردد و در ساختار تصمیم‌گیری این موارد، نماینده ذینفع حق رأی

نداشته باشد. در صورت تصویب طرح در کمیته سرمایه‌گذاری، رئیس کمیته سرمایه‌گذاری باید تصمیمات خود در مورد

طرح را به کمیته تضاد منافع ارائه دهد. کمیته تضاد منافع باید نسبت به رعایت فرآیند تصمیم‌گیری این گونه موارد

اظهار نظر کرده و صحت فرآیند تصمیم‌گیری کمیته سرمایه‌گذاری را تأیید کند و به اطلاع مجمع خواهد رساند.

۲. در صورتی که در هر مرحله‌ای هر یک از اعضای کمیته نسبت به وجود تضاد منافع در سرمایه‌گذاری‌ها مطلع گردد، باید

موضوع را به کمیته تضاد منافع ارائه دهد. کمیته تضاد منافع نیز موضوع را بررسی کرده و نتیجه بررسی‌های خود را به

مجمع اطلاع خواهد داد.

۳. کمیته تضاد منافع می‌تواند علاوه بر بررسی رعایت فرآیند تصمیم‌گیری کمیته در موارد وجود تضاد منافع، نسبت به

صحت‌سنجی ارزشگذاری‌ها نیز از شخص سوم اعلام نظر کند. شخص سوم یا باید نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس

و اوراق بهادار، دارای مجوز ارزشگذاری باشد و یا کارشناس رسمی دادگستری.

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

۴. کمیته نتایج بررسی‌های خود را باید به اطلاع مجمع برساند.

۳۵. چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمده مدیر

مطابق اساسنامه تغییر مدیر در مواردی امکان‌پذیر تلقی شده است که طبقاً موجب اسقاط حق اعتراض و مطالبه خسارت از سوی مدیر است. از جمله این موارد، تغییر مدیر در صورت وقوع تخلف، تقلب یا تقصیر عمده در اجرای وظایف است، که با رای اکثریت مجمع صندوق صورت می‌گیرد و به‌علاوه، مشمول ضمانت‌های اجرای موضوع بند ۳۲ امیدنامه نیز می‌گردد. مصادیق تخلف، تقلب یا تقصیر عمده مدیر عبارتند از:

- ۱- عدم افشا معامله با اشخاص وابسته؛
- ۲- افشا اطلاعات محرمانه صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- ۳- سواستفاده از منابع صندوق در راستای تأمین منافع دیگر مجموعه‌های دارای منافع برای مدیر و کارکنان آن؛
- ۴- استعفا یا ورشکستگی و یا انحلال شخصیت حقوقی مدیر صندوق،
- ۵- امکان پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق به واسطه تأثیرات ناشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذیصلاح،
- ۶- تغییر بیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تاییدیه از مجمع،
- ۷- عدم رعایت حد نصاب‌ها و چارچوب‌های تعیین شده در امیدنامه و اساسنامه،
- ۸- اعلام کتبی مدیر صندوق بنا به دلایلی از جمله تغییر مدیریت، استراژی و یا حیطه کسب و کار و غیره،
- ۹- انجام سرمایه‌گذاری به نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق باشد از جمله در صورت فویندینگ دریافت یا پرداخت مبالغ یا منافع از/به شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط مدیر صندوق که در کمیته سرمایه‌گذاری مصوب نشده باشد،

- ۱۰- انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به نحوی که باعث شناسایی زیان در صندوق گردد؛
- ۱۱- در صورت عدم گزارش دهی سه ماهه به موسسین درباره پورتنفو، صورتجلسات و خروجی‌های کمیته سرمایه‌گذاری؛
- مشخصات اعضای تیم سرمایه‌گذاری و تیم اجرایی، آخرین وضعیت پیشرفت و رشد سرمایه‌پذیران (شاخص عملکردی)
- ۱۲- در صورت رعایت نشدن زمانبندی فرایندهای اجرایی صندوق به قرار زیر (این زمانبندی به درخواست موردی مدیر و تایید کمیته سرمایه‌گذاری قابل تغییر است):

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

- انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری (یا سایر اقدامات حقوقی در رابطه با قرارداد)، حداکثر طی ۳۰ روز تقویمی پس از تصویب در جلسه کمیته سرمایه‌گذاری صورت پذیرد (شاخص عملکردی)
- انجام مراحل مختلف اجرای قرارداد (از جمله واریز وجوه به سرمایه‌پذیر، معرفی نماینده هیات مدیره و ...)، به ترتیب حداکثر طی ۲۰ روز تقویمی پس از تصویب در جلسه کمیته سرمایه‌گذاری صورت پذیرد. (شاخص عملکردی)

۱۳- در صورت عدم دستیابی به خروجی‌ها و "شاخص‌های عملکردی" زیر:

- تشکیل جلسات کمیته سرمایه‌گذاری حداقل دو بار در ماه و حداکثر پس از صدور نامه موافقت اصولی
- انعقاد حداقل ۲ قرارداد سرمایه‌گذاری با شرکت‌های سرمایه‌پذیر موضوع فعالیت (یا ۲۵٪ منابع صندوق) طی ۶ ماه اول فعالیت
- انعقاد حداقل ۱ قرارداد سرمایه‌گذاری جدید با شرکت‌های سرمایه‌پذیر موضوع فعالیت (یا ۱۰٪ منابع صندوق) طی ماه‌های ۶ تا ۱۲ فعالیت
- انعقاد حداقل ۲ قرارداد سرمایه‌گذاری جدید با شرکت‌های سرمایه‌پذیر موضوع فعالیت (یا ۲۵٪ منابع صندوق) طی ماه‌های ۱۲ تا ۱۸ فعالیت
- انعقاد حداقل ۲ قرارداد سرمایه‌گذاری جدید با شرکت‌های سرمایه‌پذیر موضوع فعالیت (یا ۲۵٪ منابع صندوق) طی ماه‌های ۱۸ تا ۳۰ فعالیت
- خروج از سهامداری / جذب سرمایه‌گذار راند بعد برای ۱ شرکت حداکثر تا ۳۶ ماه پس از شروع فعالیت
- اولین فراخوان تادیه سرمایه حداکثر تا ۱۲ ماه پس از آغاز فعالیت (مطابق ماده ۱۸ اساسنامه و بند مربوطه در امیدنامه)
- دومین فراخوان تادیه سرمایه حداکثر تا ۲۰ ماه پس از آغاز فعالیت (مطابق ماده ۱۸ اساسنامه و بند مربوطه در امیدنامه)
- مدیر موظف است یک نفر را با پیشینه قابل قبول به عنوان مدیر اجرایی تمام وقت، و حداقل یک نفر کارشناس (هر دو با سابقه قابل قبول سرمایه‌گذاری خصوصی یا خارج از بورس)، به عنوان نیروی انسانی تمام وقت معرفی و تعیین نماید.

۱۴- مدیر می‌تواند دوره تصدی خود را بر اساس مقاطع شش ماهه تفکیک نموده و پس از گذشت سه ماه از پایان هر دوره، با ارائه گزارش عملکرد به موسسین، تایید دستیابی خود به "شاخص‌های عملکردی" در مقطع مذکور را در مجمع برای تصویب و اکثریت اخذ نماید.

مستندان رسمی

کرد.

۳۶. منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه:

منابع و مراجع اطلاعاتی مورد استفاده در این گزارش به شرح زیر است:

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

- بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ستاد توسعه زیست فناوری کشور
- صندوق بین‌المللی پول
- مؤسسه Preqin
- مؤسسه Bain and Company
- مؤسسه PWC
- مؤسسه McKinsey
- سایت فرابورس ایران

۳۷. نحوه اطلاع‌رسانی:

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

www.Eksirpefund.ir

همچنین روزنامه کثیرالانتشار صندوق روزنامه دنیای اقتصاد می‌باشد که تمامی اطلاعات و موارد مذکور در اساسنامه صندوق

جهت اطلاع عموم در آن منتشر می‌شود.



موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابداری رسمی



صندوق زیست فناوری



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

اسامی و امضای صاحبان امضای مجاز ارکان و موسسین:

ردیف	نام رکن صندوق	سمت در صندوق	شماره روزنامه رسمی	نام و نام خانوادگی صاحبان امضای مجاز	نمونه امضاء
۱	شرکت سپدگردان ایستایس پویا کیش	مدیر صندوق و موسس		سید رضا حسینی	
۲	صندوق حمایت از سرمایه گذاری زیست فناوری	مؤسس		محمدی حبیبی ندیم محمدی دیلم صالحی حمیدرضا القعاری	
۳	صندوق نوآوری و شکوفایی	مؤسس		علی وحدت	
۴	فراصندوق ستارگان	مؤسس		اسیر ابداد سلانی علیرضا پاکدین	
۵	شرکت بهنود فارمد البرز	مؤسس		سجاده محمد نصیر علی خیری	
۶	مرکز درمان ناباروری مهر مام میهن	مؤسس		سید کاظم حسن حسینی دلیر حسن طاهری محمدی رضایی	
۷	مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا	متولی		ابوالفضل رضایی	
۸	مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر	حسابرس		غلامرضا کبیری	

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

بهنود فارمد البرز
behnoodpharmed
شماره ثبت ۳۹۲

مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر

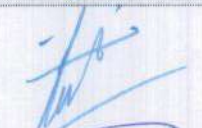
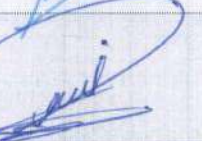
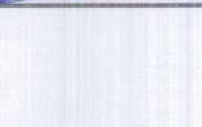
مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابداران رسمی

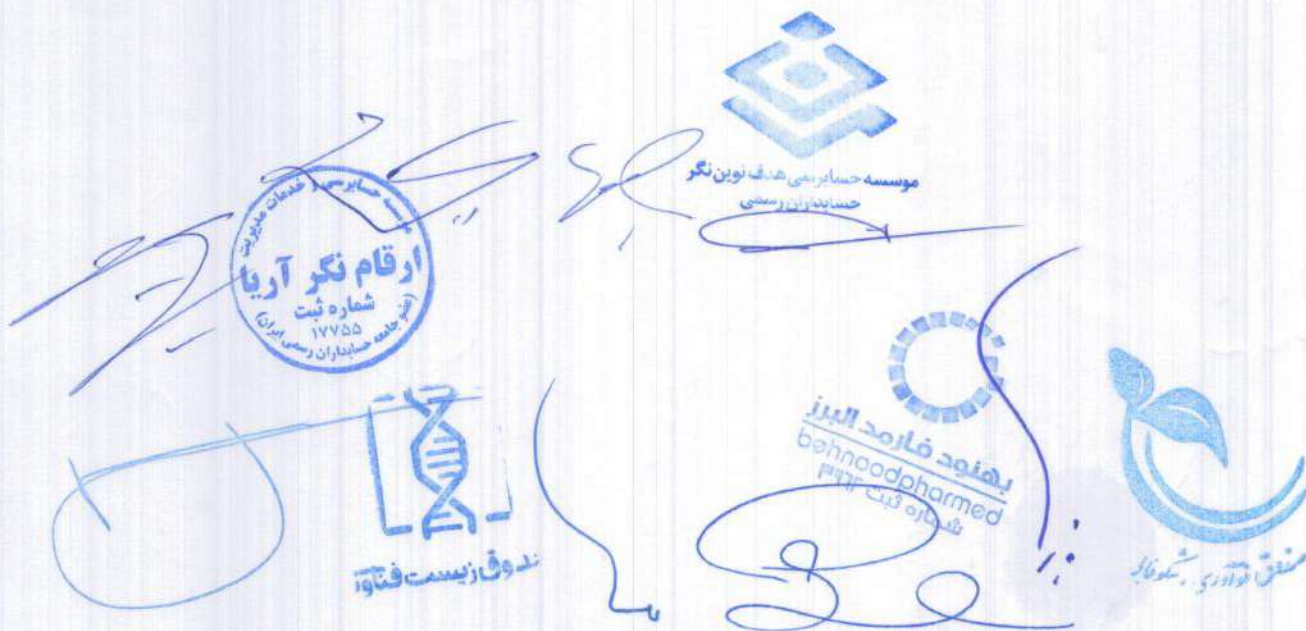
فراصندوق

۹۴۲

شرکت سدا واو استار پارس

امضای هیات رئیسه مجمع موسس

امضاء	تاریخ امضا	نام و نام خانوادگی	سمت در هیات رئیسه
		سید رضا حسینی قاجری	رئیس مجمع
		علیرضا خاکیان	ناظر اول
	۱	خلیل محمدی قدیر	ناظر دوم
		صدرا درویشی	دبیر مجمع



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



شرکت سدر دان ایسایس پوماکیش