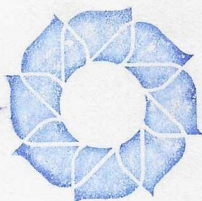


امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سیب

به نام خدا

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سیب

شرکت سرمایه گذاری آذر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۶۷۱۶۹



سرمایه گذاری آذر
Azar Investment Company
شماره ثبت: ۱۶۷۱۶۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

مناوریت
Meditech Technology For Medical
پیش فناوری پزشکی پردیس
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵



"بیانیه‌های مسئولیت و سلب مسئولیت"

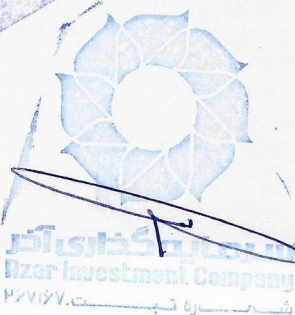
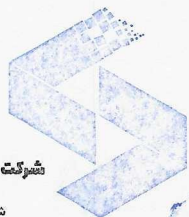
بیانیه مسئولیت

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

شرکت سرمایه‌گذاری سيب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹



۱-۱	مقدمه	۱
۲-۱	حوزه فعالیت صندوق و تشریح کسب و کار و توجهات اقتصادی	۲
۲-۲	شرایط اقتصاد جهان:	۱۰-۲
۲-۲	شرایط اقتصاد ایران:	۲۰-۲
۲-۳	سرمایه گذاری جسورانه	۳۰-۲
۲-۴	کسب و کارهای حوزه پزشکی و سلامت	۴۰-۲
۲-۵	قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی	۵۰-۲
۲-۶	کسب و کارهای حوزه نانو تکنولوژی و بیوتکنولوژی	۶۰-۲
۲-۷	فناوری اطلاعات و ارتباطات	۷۰-۲
۳-۱	وضعیت کسب و کارها و فرصت های سرمایه گذاری صندوق	۱۳۲
۴-۱	عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت های سرمایه پذیر	۱۳۴
۵-۱	رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آنها	۱۴۳
۶-۱	چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق	۱۴۳
۷-۱	استراتژی بخش های مختلف صندوق	۱۴۵
۸-۱	پیش بینی های مالی از جمله درآمدها و هزینه های سال های آتی	۱۴۷
۹-۱	عوامل ریسک	۱۴۹
۱۰-۱	سیاست سرمایه گذاری، مشخصات دارایی های قابل سرمایه گذاری	۱۵۰
۱۰-۱	مرحله اول: شناسایی، ارزیابی و انتخاب طرح	۱۵۱
۱۰-۲	مرحله دوم: انعقاد قرارداد سرمایه گذاری	۱۵۳
۱۰-۳	مرحله سوم: نظارت و توسعه کسب و کار	۱۵۴
۱۰-۴	مرحله چهارم: خروج	۱۵۴
۱۱-۱	زمان بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیره نویسی، سرمایه گذاری، خروج و تصفیه	۱۵۴
۱۲-۱	سیاست های صندوق در خصوص مدیریت شرکت ها و پروژه های موضوع سرمایه گذاری تا قبل از خروج	۱۵۶
۱۳-۱	تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه گذاری ها	۱۵۸
۱۴-۱	چگونگی تغییر زمان بندی عمر صندوق از جمله تغییر دوره سرمایه گذاری یا خروج	۱۵۹
۱۵-۱	تبیین سیاست های صندوق در صورتی که فعالیت صندوق قبل از پایان دوره خروج پیش بینی شده پایان پذیرد	۱۶۰
۱۶-۱	پیش بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه صندوق، امکان پذیر نشود	۱۶۱
۱۷-۱	سقف کارمزدها و هزینه ها و نحوه پرداخت	۱۶۲
۱۸-۱	نحوه جبران خدمات مدیر صندوق سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه گذاری	۱۶۳
۱۹-۱	قواعد و محدودیت ها در انجام پذیره نویسی و سرمایه گذاری ها	۱۶۴

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

۱۶۵.....	۲۰- قواعد فراخوان سرمایه‌تعهد شده
۱۶۷.....	۲۱- شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاری صندوق
۱۶۸.....	۲۲- ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق
۱۶۸.....	۲۳- محل اقامت صندوق
۱۶۸.....	۲۴- مشخصات ارکان صندوق
۱۷۰.....	۲۵- مشخصات مدیر تمام وقت صندوق
۱۷۰.....	۲۶- مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق
۱۷۱.....	۲۷- سازوکار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری
۱۷۲.....	۲۸- ضمانت‌های اجرایی ارکان صندوق و نحوه برخورد در صورت عدم ایفای تعهدات
	۲۹- نحوه توزیع عواید صندوق در موارد تغییر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در ساختار مدیریت به هر دلیل از جمله فوت، عزل، استعفا، ورشکستگی، مدیر یا عضو کمیته سرمایه‌گذاری
۱۷۲.....	
۱۷۳.....	۳۰- موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق
۱۷۳.....	۳۱- چارچوب و رویه کمیته تضاد منافع
	۳۲- چارچوب تعیین مصادیق تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف و تعهداتی که بر اساس آن مجمع می‌تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید
۱۷۴.....	
۱۷۶.....	۳۳- منبع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه
۱۷۹.....	۳۴- نحوه اطلاع‌رسانی

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

سرمایه‌گذاری سیب
Sib Investment Company
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

ساورینژیک
Medical Technology For Medical
پویش فناوری پزشکی پردیس
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵

یادداشت
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار پاداش
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۳۱

۱- مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق در تاریخ به تصویب مجمع صندوق رسیده و در تاریخ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش 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 باشند 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 سهام شرکت‌های در شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن‌آوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند. در راستای اهداف یادشده، صندوق منابع مالی را جمع‌آوری

شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۳۷۱۶۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

1

یادداشت
شرکت سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۳۱

نموده و در اوراق مالکیت اشخاص حقوقی با موضوع فعالیت فناوری اطلاعات و ارتباطات، پزشکی و سلامت، زیست فناوری (بایوتکنولوژی) و فناوری نانو (نانوتکنولوژی)، و قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی به منظور به بهره‌برداری رساندن و تجاری‌سازی محصولات شرکت‌های یاد شده سرمایه‌گذاری می‌نماید. سرمایه‌گذاری صندوق می‌تواند به صورت خرد و یا مدیریتی انجام پذیرد.

ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه‌گذاران حقوقی یا حقیقی که دارای منابع مالی زیادی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با حضور در سرمایه‌گذاری صنایع نوظهور و فن‌آوری‌های پیشرفته تنوع بخشند. با توجه به سهم کمی که این بخش از سرمایه‌گذاری در سبد کلی سرمایه‌گذار دارد، توسعه ساختارها 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 می‌پردازد و زمینه موفقیت بیشتری دارد. صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد که بدون درگیر شدن در چالش‌ها و پیچیدگی‌های صنعت سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر، از مزایا و منافع آن برخوردار شوند.

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

۱-۲ شرایط اقتصاد جهان:

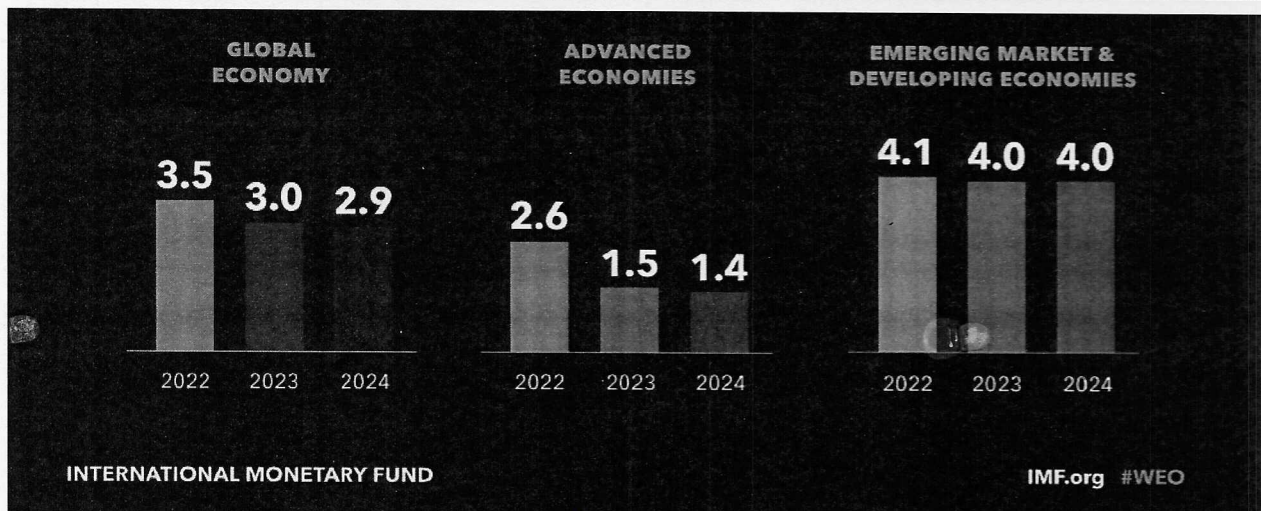
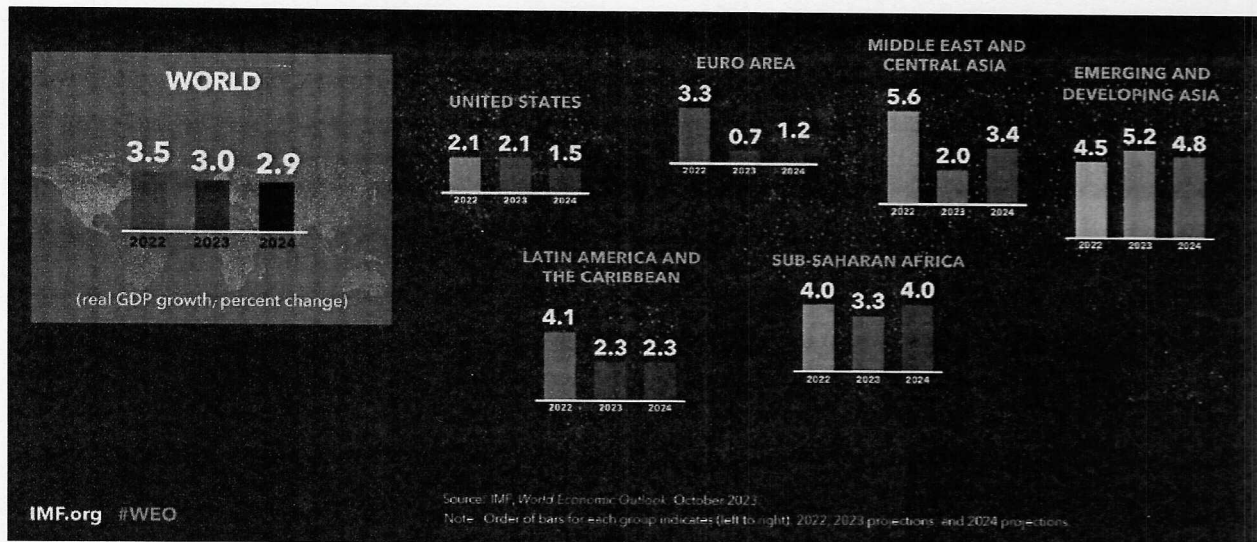
به گزارش صندوق بین‌المللی پول^۱ پیش‌بینی می‌شود که رشد جهانی از ۳.۵ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۳.۰ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۲.۹ درصد در سال ۲۰۲۴ کاهش یابد که بسیار کمتر از میانگین تاریخی (۱۹-۲۰۰۰) ۳.۸ درصد است. انتظار می‌رود که رشد اقتصادهای پیشرفته از ۲.۶ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۱.۵ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۱.۴ درصد در سال ۲۰۲۴ کاهش یابند. پیش‌بینی می‌شود که بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه افت کمتری داشته باشند و از رشد اقتصادی ۴.۱ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۴.۰ درصد در هر دو سال ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ برخوردار باشند. پیش‌بینی می‌شود تورم جهانی به دلیل سیاست‌های پولی سخت‌تر^۲

¹ international monetary fund

² tighter

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

به کمک کاهش قیمت‌های بین‌المللی کالاها به طور پیوسته کاهش یابد و از ۸.۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۶.۹ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۵.۸ درصد در سال ۲۰۲۴ برسد. به طور کلی پیش‌بینی می‌شود که تورم اصلی به تدریج کاهش یابد و انتظار نمی‌رود در بیشتر موارد تورم تا سال ۲۰۲۵ روند افزایشی داشته باشد.



شکل (۱). چشم‌انداز اقتصاد جهان (پیش‌بینی رشد براساس منطقه)

صندوق جامعیت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

شرکت سرمایه‌گذاری تخصصی (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۹۷۱۶۹

سرمایه‌گذاری جسورانه
Rizal Investment Company
شماره ثبت: ۲۹۷۱۶۹

پیشرفت فناوری پزشکی
Medi-Link Technology For Medical
پیشرفت فناوری پزشکی
شماره ثبت: ۲۹۷۱۶۹

یادداشت
شرکت سرمایه‌گذاری تخصصی (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۹۷۱۶۹

۳

رشد GDP در سال ۲۰۲۰ منفی بوده که این وضعیت بخاطر همه‌گیری کرونا گزارش شده است. انتظار می‌رود که خروجی اقتصادهای پیشرفته خیلی آهسته به وضعیت پیش از کرونا بازگردد. چندین مسایل مانع از بهبود اقتصادی هستند. این مساله منعکس کننده برخی پیامدهای بلندمدت همه‌گیری، جنگ در روسیه، و افزایش چندپارگی ژئواکونومیک^۳ هستند. برخی عوامل دیگر ماهیت چرخه‌ای^۴ دارند، از جمله اثرات تشدید سیاست پولی لازم برای کاهش تورم، لغو حمایت مالی از بدهی‌های بالا، و رویدادهای شدید آب و هوایی^۵.

اقتصادهایی که بیشتر درگیر تولید و تجارت هستند از ضعیف‌ترین اقتصادها بوده‌اند، مانند اقتصاد آلمان که احتمالاً در سه فصل از سال ۲۰۲۳ کاهش GDP را تجربه کرده است. اقتصادهایی که بیشتر بر خدمات متمرکز هستند، مانند فرانسه و ایالات متحده، وضعیت بهتری داشته‌اند.

GDP G7 countries	4Q 2023*	3Q 2023	2Q 2023	1Q 2023	4Q 2022	3Q 2022	2Q 2022	1Q 2022	4Q 2021
Canada	0.1%	-0.3%	0.4%	0.7%	0.0%	0.6%	0.9%	0.7%	1.7%
France	0.1%	-0.1%	0.6%	0.0%	0.1%	0.2%	0.5%	-0.1%	0.5%
Germany	-0.1%	-0.1%	0.1%	-0.1%	-0.4%	0.5%	-0.1%	1.0%	0.0%
Italy	0.0%	0.1%	-0.4%	0.6%	-0.2%	0.4%	1.0%	0.1%	0.9%
Japan	0.2%	-0.5%	1.1%	0.8%	0.1%	-0.3%	1.2%	-0.5%	1.1%
United Kingdom	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.5%	1.5%
United States	0.2%	1.2%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%	-0.2%	-0.5%	1.8%

شکل (۲). تغییرات فصلی در تولید ناخالص داخلی برای کشورهای عضو YG

چین به عنوان بزرگترین اقتصاد خارج از YG نیز احتمالاً در سال ۲۰۲۴ با چالش‌های در رشد اقتصادی مواجه خواهد شد. چین تسریع هزینه‌های زیرساختی را اعلام کرده است و کسری مالی از ۳.۰ درصد به ۳.۸ درصد افزایش یافته است که احتمالاً نشان‌دهنده فوریت این مساله است و زمینه‌ای را فراهم می‌کند که منجر به ثبات ایجاد شود. با این حال، بهبود وضعیت اقتصادی در چین احتمالاً با مشکلاتی روبرو خواهد بود که ممکن است به دلیل بازار ضعیف املاک چین، انباشت بدهی‌های گذشته و اندازه

اقتصاد آن باشد.^۶

³ geoeconomic fragmentation

⁴ cyclical

World Economic Outlook, IMF, October 2023

<https://www.schwab.com/learn/story/2024-global-outlook-big-picture#:~:text=Weaker%20job%20market,market%20is%20likely%20to%20weaken>

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

۲-۲ شرایط اقتصاد ایران:

اقتصاد ایران به دنبال بیش از دو سال رکود اقتصادی، بهبودی نسبی را در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ تجربه نمود. سال‌ها تحریم و همه‌گیری کووید-۱۹ بر اقتصاد ایران فشار زیادی را وارد کرده است. فضای مالی به دلیل کاهش درآمدهای نفتی و هزینه اقدامات کاهش COVID-19 که باعث افزایش بدهی دولت شد، همچنان با محدودیت‌هایی مواجه است. دسترسی محدود به ذخایر ارزی و دیگر منابع مالی خارجی به دلیل تحریم‌های ایالات متحده منجر به افزایش شدید نرخ ارز شده که این موضوع به نوبه خود منجر به افزایش هزینه‌های تولید شده است. از بین مشاغل در اثر همه‌گیری و تورم بالا، رفاه همه اقشار جامعه به‌ویژه خانواده‌های آسیب‌پذیر را در شرایط نامساعدی قرار داده است. علیرغم تأثیرات منفی ناشی از کووید-۱۹ بر تولید ناخالص داخلی، بهبود چشمگیر این شاخص در اواسط سال ۲۰۲۰ منجر به توسعه اقتصادی ایران در سال ۲۱/۲۰۲۰ شد.

تولید ناخالص داخلی ایران در سال ۲۳/۲۰۲۲ به میزان ۳۸ درصد رشد کرد که ناشی از توسعه خدمات و تولید بود. علیرغم تحریم‌ها، بخش نفتی نیز با کمک بازارهای جهانی نفت گسترش یافت. در بخش مخارج، مصرف بخش خصوصی محرک اصلی رشد تولید ناخالص داخلی بود. به دنبال یک سیاست انبساطی شدید در ۲۲/۲۰۲۱، مصرف دولت برای مهار کسری بودجه کاهش یافت. صادرات و واردات هر دو افزایش می‌یابد و سرمایه‌گذاری قابل توجهی در ماشین‌آلات صورت می‌پذیرد، در حالی که سرمایه‌گذاری در ساخت و ساز به میزان ناچیزی افزایش می‌یابد. با این حال، اگرچه با محدودیت‌های رشد به ویژه مرتبط با تحریم‌های اقتصادی، دسترسی محدود به بازارهای خارجی و جدیدترین فناوری‌ها و سرمایه‌گذاری خارجی مورد نیاز مواجه است اقتصاد ایران رو به رشد است.^۷

<https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/40243>

(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

موسسه سرمایه‌گذاری آزمون‌پرهیز
(احسان‌بخش) (ن.رسمی)

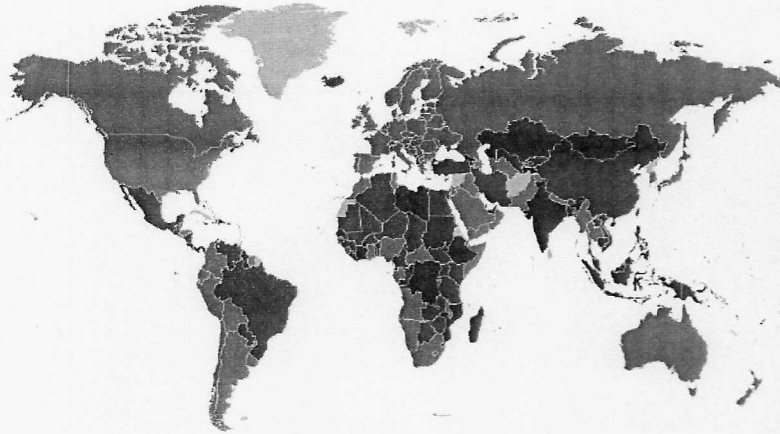
پیش فناوری پزشکی
Meditech Technology for Medical
شماره ثبت: ۳۱۴۰۵

یادداشت
شرکت مشترک سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار پردیس
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۰۴

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

● 6% or more ● 3% - 6% ● 0 - 3% ● -3% - 0 ● less than -3% ● no data

2023



شکل (۳). رشد واقعی GDP (درصد تغییر سالانه)

2028



شکل (۴). پیش‌بینی رشد واقعی GDP (درصد تغییر سالانه)

منبع شکل: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, 2021 COT⁸

⁸ <https://www.imf.org/en/Publications/REO/APAC/Issues/2021/10/15/regional-economic-outlook-for-asia-and-pacific-october-2021>

شماره ثبت: ۴۶۷۱۶۹

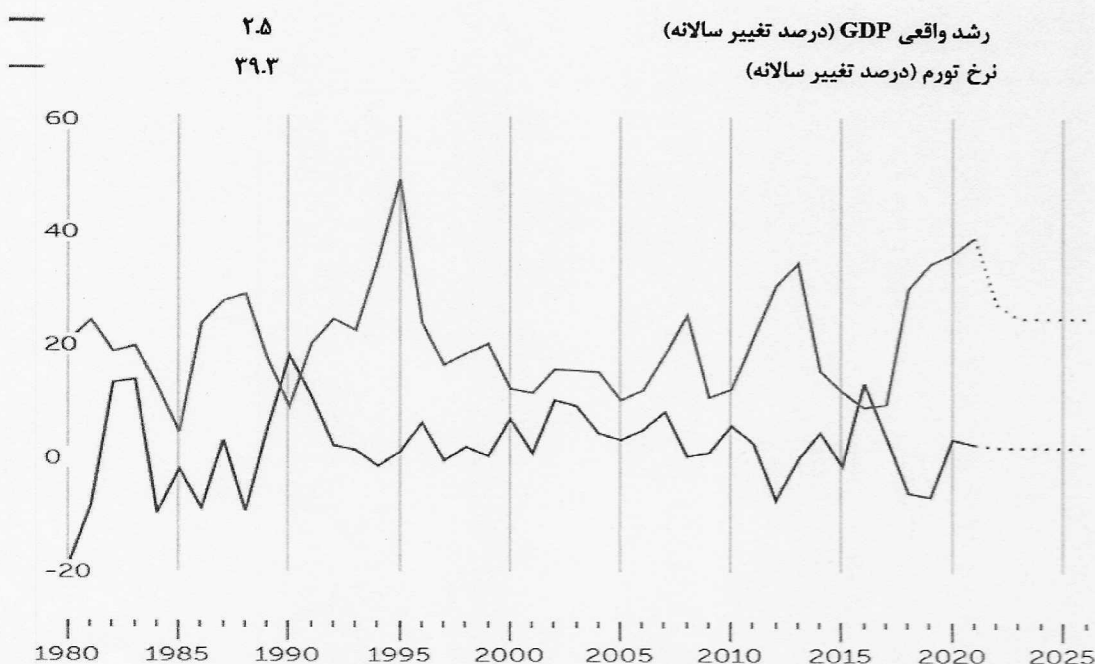
صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

سازمان سرمایه‌گذاری و توسعه
صندوق سرمایه‌گذاری و توسعه

پیش فناوری پزشکی پردیس
شماره ثبت ۷۱۴۰۵

یادش
سازمان سرمایه‌گذاری و توسعه
صندوق سرمایه‌گذاری و توسعه

تولید نفت بنابر گزارش منابع ثانوی اوپک از ۲ میلیون بشکه در روز در سه ماهه آخر سال ۲۰۱۹ به ۴/۲ میلیون بشکه در آوریل ۲۰۲۱ افزایش پیدا کرده است. همچنین پیش‌بینی می‌شود تورم کاهش یابد اما در میان مدت به طور متوسط بالای ۲۰ درصد باقی بماند. نرخ تورم و رشد تولید ناخالص داخلی به روایت صندوق بین‌المللی پول نیز چنین وضعیتی را نشان می‌دهد.



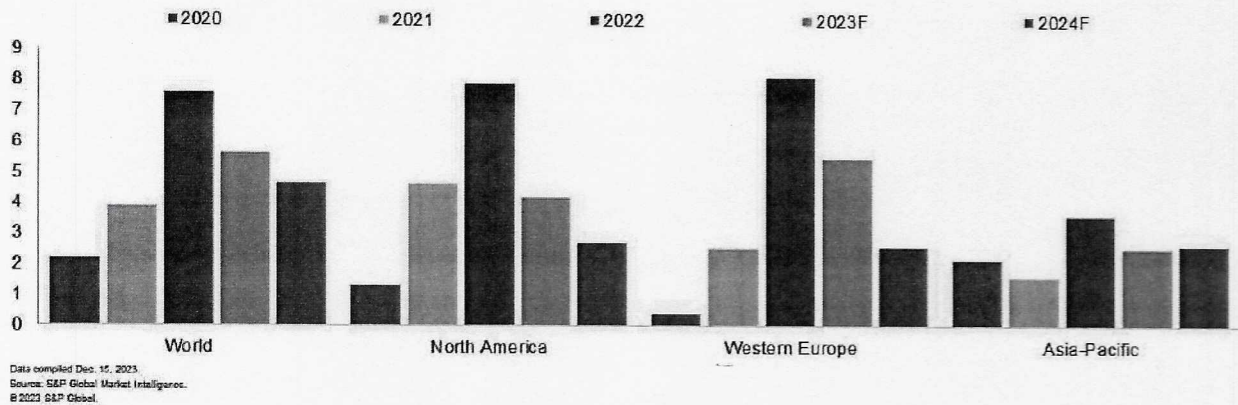
همچنین پیش‌بینی می‌شود با محدودیت فضای مالی و تورم بالا، فشارهای اقتصادی بر خانوارهای فقیر ادامه داشته باشد. در گزارش اس‌اند‌پی گلوبال^۹ آمده است که در سال جاری تورم تعدیل خواهد شد^{۱۰}. کاهش شدید تورم جهانی قیمت مصرف کننده که از اواخر سال ۲۰۲۲ آغاز شده بود در اواسط سال ۲۰۲۳ متوقف شد که متعکس کننده افزایش قیمت انرژی و تورم اصلی چسبنده^{۱۱}، به ویژه برای خدمات است. روند نزولی از سر گرفته شده است و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۲۴ ادامه یابد. تحلیلگران S&P Global Market Intelligence تورم سالانه قیمت جهانی مصرف کننده در سال ۲۰۲۴ را ۴.۷ درصد پیش‌بینی کردند

^۹ S&P Global

^{۱۰} <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/research-analysis/top-10-economic-predictions-for-2024.html#:~:text=Global%20annual%20real%20GDP%20is,avert%20a%20global%20hard%20landing.>

^{۱۱} sticky core inflation

که از مقدار ۵۶ درصد تخمین زده شده برای سال ۲۰۲۳ و بیشترین میزان خود یعنی ۷۶ درصد در سال ۲۰۲۲، کمتر است. پیش‌بینی نرخ تورم پایین تر قیمت مصرف کننده در سال ۲۰۲۴ در مقایسه با سال ۲۰۲۳ در ادامه آورده شده است.



شکل (۵). تورم قیمت مصرف کننده (درصد تغییر سالانه)

به گزارش بانک جهانی^{۱۲} چشم انداز اقتصادی ایران به تحولات مربوط به COVID-19 و سرعت بهبود اقتصاد جهانی و احتمال کاهش تحریم‌های آمریکا بستگی دارد. به واسطه پیدایش گونه‌های جدید ویروس و نیاز به اقدامات کنترلی پاندمی، روند کند واکسیناسیون، و تقاضای ضعیف در میان شرکای تجاری منطقه‌ای، انتظار می‌رود که بهبود اقتصادی به کندی صورت پذیرد. پیش‌بینی می‌شود که تولید ناخالص داخلی غیر نفتی به میانگین زمان قبل از کووید ۱۹ باز گردد، همچنین انتظار می‌رود که به دنبال بالا رفتن تقاضا برای نفت، تولید نفت افزایش نسبی داشته باشد. با این وجود عدم سرمایه‌گذاری کافی در بخش نفتی در میان مدت ظرفیت تولید نفت ایران را محدود می‌سازد، حتی اگر تحریم‌های آمریکا برداشته شوند. اقتصاد در مقطع حساسی است و نیازمند فوری برنامه‌های در سطح کلان اقتصاد می‌باشد. غلبه بر چالش‌های اقتصادی ایران، به مدلی برای رشد پایدار و فراگیر در بخشهایی از قبیل یارانه انرژی، سیستم مستمری بازنشستگی، مدیریت کمبود آب، و تحولات ساختاری گسترده در بخش بانکی نیاز دارد. اصلاحات در بخشهای محرک رشد از جمله سرمایه‌گذاری در زیرساختهای سبز، اقتصاد دیجیتال، و انرژیهای تجدید پذیر می‌توانند اقتصاد را از دوران پاندمی عبور داده و به امر مهم اشتغال زایی کمک کنند. پس از رکودهای شدید سالهای اخیر و نرخ بالای بیکاری، سرمایه‌گذاری در زیرساختها منجر به رونق اقتصادی گردیده و اشتغالزایی، کاهش گازهای آلاینده و افزایش

¹² Iran Economic Monitor, Spring 2024. The Economy at a Crossroads

تجارت را به همراه خواهد داشت. تمرکز بیشتر بر اقتصاد دیجیتال می‌تواند با استفاده از توان بالقوه جمعیت جوان تحصیل کرده و تکنولوژی آشنای کشور باعث تنوع اقتصادی گردد و اقتصاد ایران را به یک قطب منطقه‌ای فناوری تبدیل نماید.

صندوق جسورانه سیب یک صندوق تخصصی سرمایه‌گذاری در حوزه نانو و بایو تکنولوژی، پزشکی و سلامت، قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی، فناوری اطلاعات و ارتباطات می‌باشد. در ادامه مطالبی پیرامون سرمایه‌گذاری نانو و بایو تکنولوژی، پزشکی و سلامت، قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی، فناوری اطلاعات و ارتباطات و بازار جهانی و داخلی آن اشاره می‌شود.

۳-۲ سرمایه‌گذاری جسورانه^{۱۳}

سرمایه‌گذاری جسورانه^{۱۴} (VC) که از آن با «سرمایه‌گذاری خطرپذیر» یا «سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر» نیز نام می‌برند، عبارت است از تأمین سرمایه لازم برای شرکت‌ها و کسب‌وکارهای نوپا (استارت‌آپ) و کارآفرین که مستعد جهش و رشد ارزش و البته ریسک فراوانی است. این شرکت‌ها در مراحل ابتدایی رشد و تکامل اقتصادی خود، مورد توجه سرمایه‌گذارانی هستند که با ارزیابی موشکافانه خود، شکاف سرمایه و کمبود نقدینگی شرکت‌های کارآفرین را جبران می‌کنند و در گروه سهام‌داران آن‌ها قرار می‌گیرند.

سرمایه‌گذار ریسک‌پذیر با مدیریت فعالانه و برنامه‌ریزی در توسعه مدل‌های راهبردی، در کسب‌وکار هدف و ارزش افزوده و افزایش قیمت سهام این شرکت‌ها نقش مهمی ایفا می‌کند. رونق و توسعه فعالیت‌های سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر موتور محرکه و محور اصلی رشد محصولات جدید و نوآوری در عرصه فناوری است.

شکل‌گیری سرمایه‌گذاری جسورانه به سال ۱۹۴۶ بازمی‌گردد. نهادهای سرمایه‌گذاری جسورانه پس از جنگ جهانی دوم در شرق ایالات متحده آمریکا ایجاد گردید و در طی شش دهه بعد از آن، فعالیت‌ها و تجربیات به حدی حاصل گردید که منجر به توسعه و گسترش این نوع سرمایه‌گذاری و تبدیل آن به یک فعالیت تخصصی، پیشرو و فزاینده گردید، به طوری که امروزه می‌توان از آن به‌عنوان یک «صنعت» نام برد.

۱۳ CBinsights
۱۴ Venture Capital

شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۷۷۱۶۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

سرمایه‌گذاری جسورانه سیب
سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر

این نوع سرمایه‌گذاری در سال‌های ۹۰ و ۹۱، سیر صعودی ثابتی را در پیش گرفت و از ۲.۲ میلیارد دلار در سال ۱۹۹۱ به ۴.۱ میلیارد دلار در سال ۱۹۹۴ رسید. در سال ۱۹۹۵ با حجمی معادل ۷.۹ میلیارد دلار، به میزان تقریباً دو برابر سال قبل بالغ گردید که این سال، آغاز یک دوره رشد باور نکردنی در سرمایه‌گذاری جسورانه می‌باشد. این دوره در واقع آغاز عصر اینترنت است و لذا عمده سرمایه‌گذاری‌های جسورانه در این سال‌ها به کسب‌وکارهای اینترنتی اختصاص یافت که بازده‌های مالی فوق‌العاده‌ای به همراه داشتند. همین امر موجب شد تا سیلی از سرمایه‌گذاران به این حوزه روی آورند، به طوری که حجم این سرمایه‌گذاری به ۱۱ میلیارد دلار در سال ۱۹۹۶، ۱۴.۷ میلیارد دلار در سال ۱۹۹۷ و ۲۰.۹ میلیارد دلار در سال ۱۹۹۸ برسد و حتی در سال ۲۰۰۰ این میزان با یک افزایش انفجاری به ۱۰۴ میلیارد دلار رسید. به این دلیل این دوران (۱۹۹۵ تا ۲۰۰۰) را دوران اوج سرمایه‌گذاری جسورانه می‌نامند.

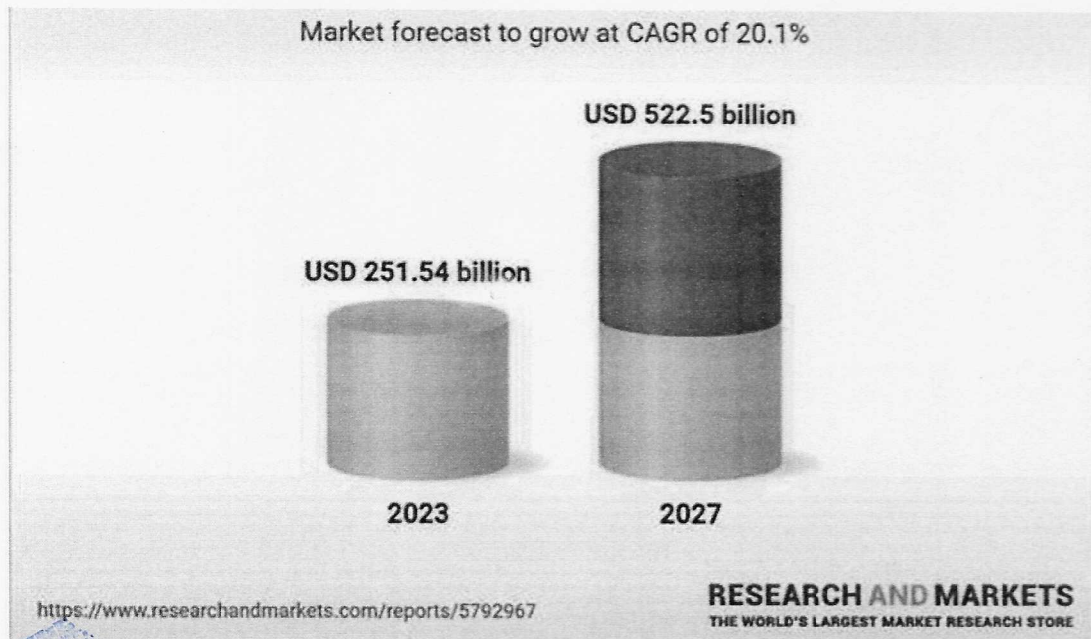
همزمان با شکستن حباب دات کام‌ها و با ایجاد ثباتی نسبی در این روند در ابتدای قرن ۲۱، سرمایه‌گذاری جسورانه نیز دچار یک دگرگونی عمده شد و در سال ۲۰۰۱ حجم سرمایه‌گذاری به ۳.۴۰ میلیارد دلار کاهش پیدا کرد و بدین دلیل سال‌های بعد از سال ۲۰۰۰ را دوران پس از اوج می‌نامند. در ادامه این مسیر و همزمان با رشد فناوری‌های همگرا صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه نیز وارد یک دوره بلوغ جدید شده است و در حال حاضر در بیان اهمیت و جایگاه ویژه این صنعت در عرصه اقتصاد، می‌توان به این مورد اشاره کرد که بسیاری از شرکت‌های بنام سه دهه اخیر آمریکا در ابتدا توسط سرمایه‌گذاران جسورانه تامین مالی گردیده‌اند.

سرمایه‌گذاری جسورانه در جهان

ایالات متحده آمریکا به عنوان پیشرو ترین کشور در صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه، شناخته می‌شود. دولت آمریکا با جذب سرمایه‌های صندوق‌های بازنشستگی و بانک‌های مختلف ایالتی و ملی توانست زمینه ایجاد فضای تخصصی و حرفه‌ای را برای کارشناسان صنایع فراهم آورد. اندکی پس از آن، دولت به خروج از این صندوق‌ها اقدام کرد. این درحالی بود که سرمایه‌گذاران بسیاری با دیدن آثار سودمندی و بازدهی مناسب این نوع سرمایه‌گذاری که از صرفه مالیاتی نیز برخوردار بود، با خرید سهام دولتی این صندوق‌ها را شروع کردند. آنان می‌خواستند از تمام بازده این صندوق‌ها که پاداش ریسک سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها بود، به نفع خود بهره‌مند گردند. یکی از عواملی که باعث شد این نوع بازار یا صنعت، رشد یابد، این بود که رقابت در بازار با توجه

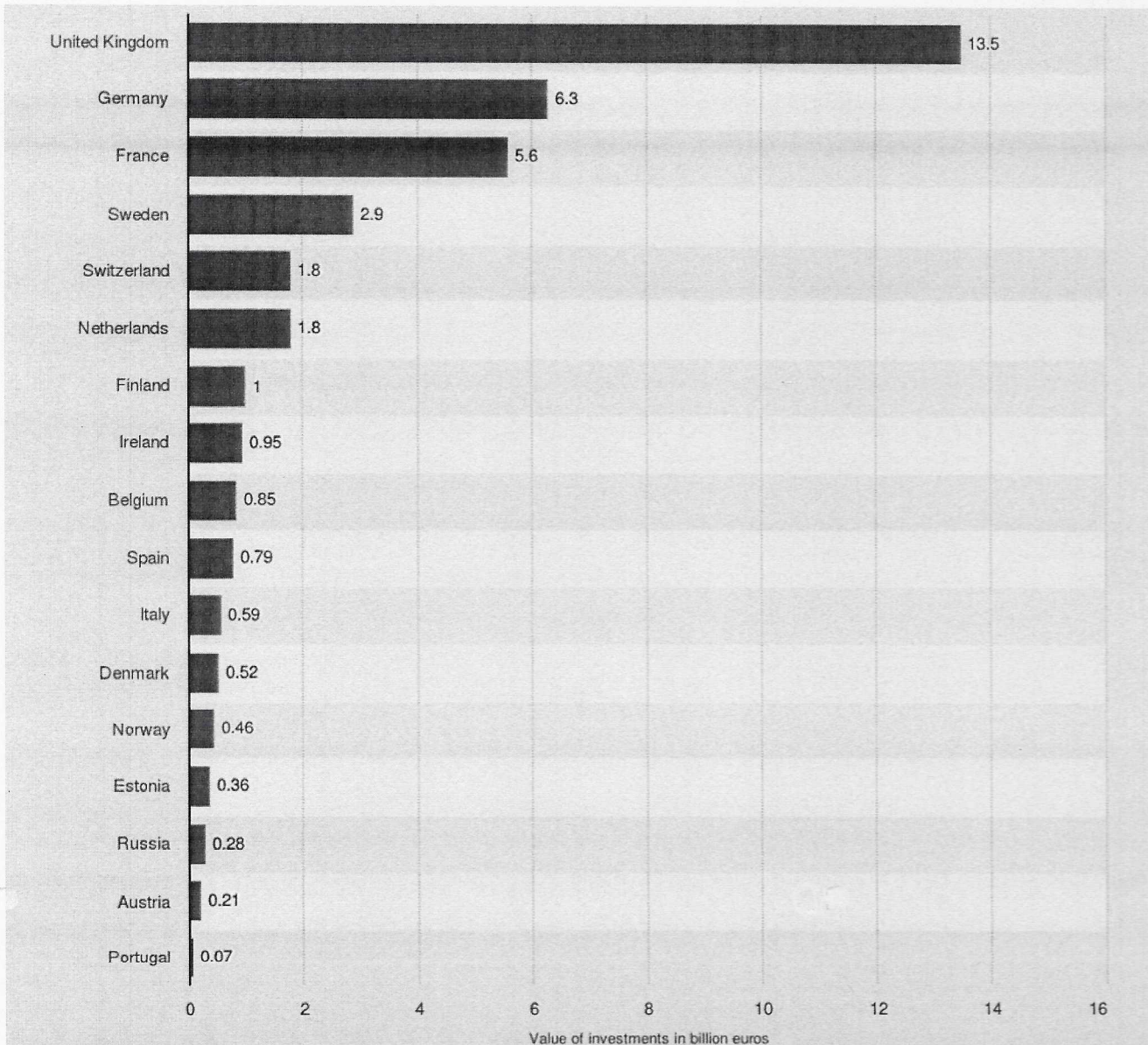
به کثرت ایده‌ها و طرح‌های خطرپذیر، اندک و در نتیجه حق‌گزینه‌های سودآور، بسیار بود. از این رو، سرمایه‌گذاران طرح‌هایی را که از توان بالقوه فراوانی برای رشد و توسعه برخوردار بود، به سرعت جذب می‌کردند. به تدریج، این صنعت در سطح بین‌الملل شناخته‌تر شد و سرمایه‌گذاری در طرح‌های جدید پُریسک، پس از آمریکا، در کشورهای اروپایی و آسیایی رواج یافت؛ برای مثال در کشور هند، به عنوان کشوری در حال توسعه، از سال ۱۹۸۵ به بعد، فعالیت رسمی در این حوزه شکل گرفته است. هم‌اکنون، در هند حدود ۲۵۰ تا ۳۰۰ صندوق خطرپذیر مشغول فعالیت است. حتی در کشورهایی مانند کانادا، در کنار بورس سهام شرکت‌های بزرگ، بورس سهام شرکت‌های پُریسک جای دارد. به دلیل بازدهی کمابیش خوب سالانه این شرکت‌ها، در مقایسه با دیگر شرکت‌های حاضر در بورس، حجم معاملات روزانه سهام شرکت‌های پُریسک به‌طور چشمگیری رشد کرده است. در کشور انگلستان، بورس‌های محلی کوچکی را تأسیس کرده‌اند. شرکت‌های متقاضی ورود به بورس، با دارا بودن شرایط از پیش اعلام‌شده، برای عرضه سهام به عموم افراد اجازه می‌یابند. بورس سرمایه‌گذاری جسورانه لندن نیز از این قبیل است.

همچنین همانطور که در شکل ذیل مشاهده می‌شود، پیش‌بینی می‌شود اندازه بازار سرمایه‌گذاری جسورانه چشم‌انداز مثبتی داشته باشد و تا سال ۲۰۲۷ با نرخ مرکب رشد سالانه‌ای برابر با ۲۰.۱٪ گسترش یابد.



شکل (۶). بازار جهانی سرمایه‌گذاری جسورانه

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



Source
Tech Nation
© Statista 2021

Additional Information:
Europe: 2020

شکل (۷). ارزش کل سرمایه‌گذاری‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در اروپا در سال ۲۰۲۰، بر اساس کشور

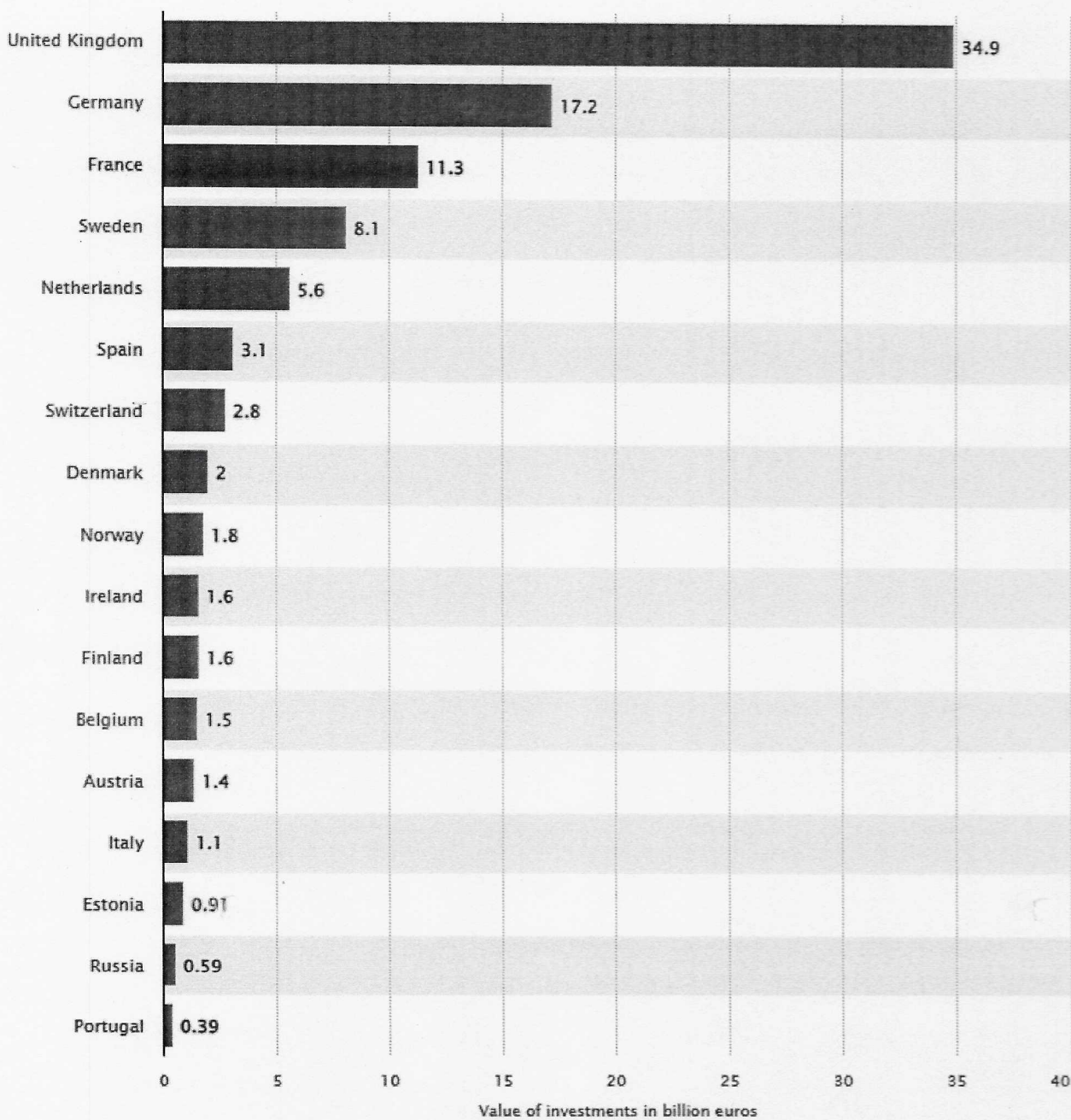
تیمارکت سرمایه‌گذاری (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

12

MediTech Technology For Medical
پویش فناوری پزشکی پردیس
شماره ثبت: ۷۷۴۰۵

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



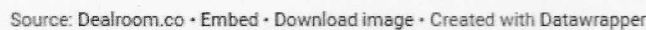
شکل (۸). ارزش کل سرمایه‌گذاری‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در اروپا در سال ۲۰۲۱، بر اساس کشور

شرکت سرمایه‌گذاری (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

پاداش
شرکت سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار بورس
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۳۸۳۰
Moditech Technology For Medical
تاریخ فناوری پزشکی
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

سازمان بورس و اوراق بهادار
سازمان سرمایه‌گذاری و توسعه اقتصادی



سلیکون ولی، پیشروی بلامنازع سرمایه‌گذاری جسورانه امروزه در حال تقسیم میدان رقابت با آسیاست. تا یک دهه پیش، در کل جهان بیش از سه چهارم تامین مالی برای ابتکارات، نوآوری‌ها، استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های نوپا و همچنین بازار بورس و

مستقبل

Mech Technology For Medical

پویش فناوری پزشکی

شماره ثبت ۷۱۶۰۵

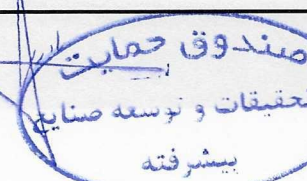
مستقبل از روشن بهار

مستقبل از تحقیقات و نوآوری

سرمایه‌گذاری شرکت‌های حوزه تکنولوژی، در آمریکا و توسط سرمایه‌گذاران آمریکایی انجام می‌پذیرفت که سرمایه‌های خود را برای شرکت‌های بومی منطقه اختصاص می‌دادند. اما طبق گزارش تحلیلی وال استریت ژورنال حالا موج سرمایه جدید عظیمی از سوی کشور چین به بازار تزریق شده که چشم انداز متفاوتی برای شرکت‌های VC (شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه) به ارمغان آورده است.

یکی از بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاران شرقی، شرکت SoftBank ژاپن است که توانسته عنوان سی و هشتمین شرکت بزرگ جهان به انتخاب فوربس بیشترین منبع تامین کننده سرمایه حوزه تکنولوژی در دنیا را به خود اختصاص دهد. این شرکت مالکیت چندین شرکت از جمله بوستون داینامیکس (یکی از مشهورترین شرکت‌های سازنده ربات و سهامدار شرکت‌های صاحب‌نامی چون علی‌بابا، اوبر، DIDI، فلیپ‌کارت، Nvidia و ... است) با این وجود، فعالیت شرکت‌های چینی توانسته تاثیر چشم گیر تری بر این بازار بگذارد. چین در حال تولید یونیکورن‌های متعددی است (یونیکورن به استارت‌آپ‌هایی گفته می‌شود که ارزش میلیارد دلاری دارند) و سرعت تولیدش نیز کمتر از آمریکا نیست. چین با ایجاد غول‌های پولسازی مانند علی بابا و Tencent و همچنین بیش از هزاران شرکت داخلی دیگر توانست طی سالهای گذشته، میلیاردها دلار در سال سرمایه تولید کند. از سایر فعالان این حوزه میتوان به Tiger Global Management و Insight Partners اشاره کرده که به گزارش کرانچ بیس جز فعالترین سرمایه‌گذاران این حوزه در سال ۲۰۲۱ می‌باشند.

سرمایه شرکت‌های چینی ۱۵ برابر اندازه‌ای است که در سال ۲۰۱۳ وجود داشت و این میزان حتی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری آمریکایی نیز جلو زده است. بیشتر شرکت‌های سرمایه‌گذار چینی، سرمایه‌های خود را در اختیار شرکت‌های داخلی قرار می‌دهند. بیشتر آنها، مانند Meituan- Dianping که به نوعی شبیه به Yelp (شرکت مشهوری که در زمینه نقد و بررسی رستوران) است. این شرکت‌های چینی میلیون‌ها مشتری چینی دارند ولی عملاً در دیگر نقاط دنیا شناخته شده نیستند. رقابت سرسختانه و پر سرعت چین، این کشور را مجاب کرده که به دنبال بازار دیگر نقاط دنیا رود. به خصوص بازار چین دیگر در زمینه سرمایه‌گذاری اشباع شده است. سال گذشته، میزان سرمایه‌گذاری شرکت‌های چینی در خارج از کشور خود، بیش از دو برابر نسبت به قبل گزارش شده است.



شرکت Tencent سرمایه‌گذار مشهور چینی در کنار علی‌بابا سه سرمایه‌گذاری از ۵ سرمایه‌گذاری مهم سال ۲۰۱۷ چین را برعهده داشته است. این شرکت می‌گوید که به روی سرمایه‌گذاری روی شرکت‌هایی تمرکز دارد که تکنولوژی‌های برتر ارائه می‌دهند: "جایی که بتوانیم تجاربمان را به اشتراک بگذاریم و در توسعه اکوسیستم اینترنت شریک باشیم."

علی بابا شرکت مشهور تجارت الکترونیکی چین که خود را نزدیک‌ترین رقیب آمازون می‌داند هم شرکت‌هایی را انتخاب می‌کند که بتواند سرویس‌هایش را از طریق آنها گسترش دهد و مشتریان بیشتری جذب کند. پیش‌بینی می‌شود که طی ۵ تا ۱۰ سال آینده، شرکت‌های تکنولوژیک چینی بتوانند در زمینه گسترش تکنولوژی سرآمد شوند و رقیب شرکت‌هایی مانند آلفابت، گوگل و فیس بوک شده و بازار دیگر نقاط دنیا به خصوص کشورهای انگلیسی زبان را در دست بگیرند.

سرمایه چینی همچنین در بازار کشور عظیمی مانند هند نیز نقش برجسته‌ای دارد. هند با جمعیتی بیش از ۱.۲ میلیارد نفر، به عنوان بازار بزرگ اینترنتی محسوب می‌شود. سرمایه‌گذاران چینی و ژاپنی سال گذشته هرکدام به میزان ۳ میلیارد دلار روی استارت‌آپ‌های هندی سرمایه‌گذاری کرده‌اند. سال پیش، Tencent میزان ۱.۱ میلیارد دلار روی شرکت حمل و نقل شهری مسافر Ola سرمایه‌گذاری کرد. Tencent و SoftBank هر دو در هیات مدیره شرکت اولای جای دارند. این سرمایه به اولای کمک کرد تا رقابت خود را با اوبر در بازار هند ادامه دهد و همچنین اوبر استرالیا را نیز به چالش بکشد.

Tencent و SoftBank همچنین به روی Flipkart - بزرگ‌ترین شرکت محلی حوزه تجارت الکترونیک هند - نیز سرمایه‌گذاری کرده‌اند. این شرکت نیز قابلیت این را دارد تا به زودی رقیب آمازون شود.



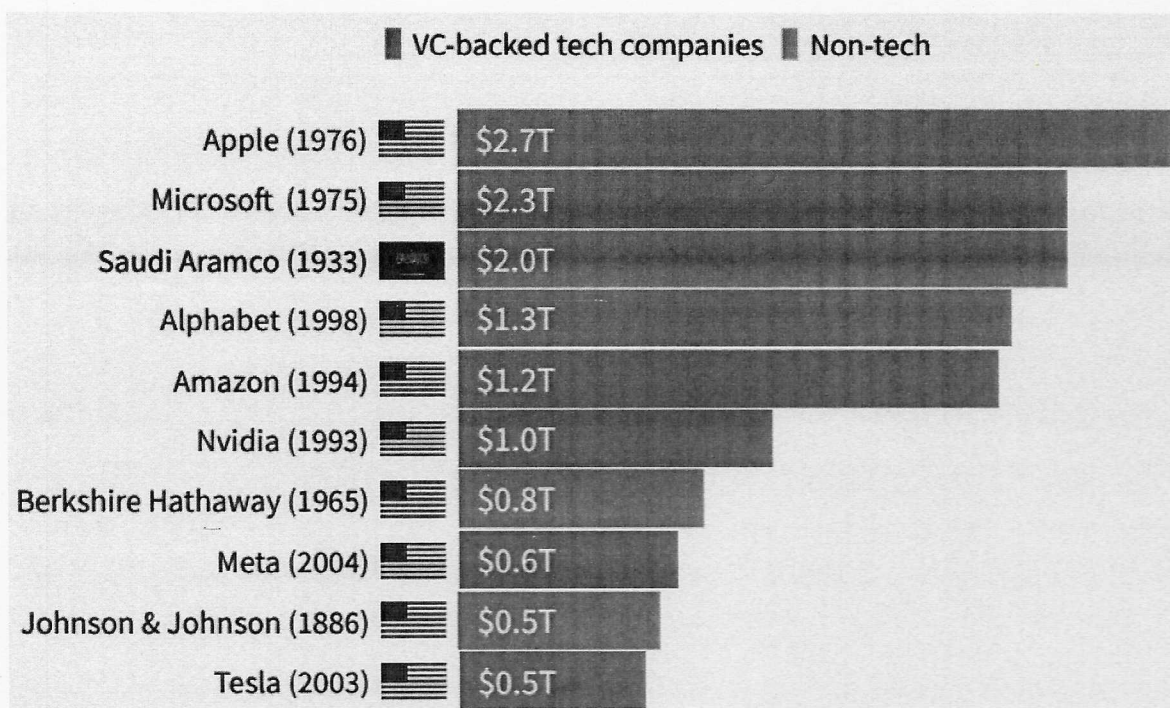
شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۶۷۷۱۶۹

Handwritten signature and stamp.

Handwritten signature and stamp.

Handwritten signature and stamp.

Handwritten signature and stamp.

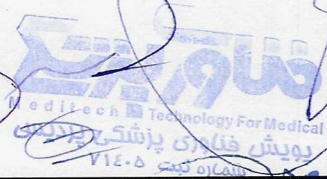


شکل (۱۰). غلبه شرکت‌های تحت حمایت سرمایه جسورانه بر فضای کسب و کار^{۱۶}

اهمیت توجه به سرمایه‌گذاری نوآورانه در شکل ذیل نشان داده شده است. همانطور که مشاهده می‌کنید، شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی بزرگ برای آنکه مزیت رقابتی خود را به روز نگه دارند و همواره بتوانند ارزشی خلق کنند توجه ویژه‌ای به سرمایه‌گذاری در بخش‌های نوآورانه دارند.

¹⁶ MarketWatch

دفتر شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹



صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

	TESLA	sanofi	NISSAN	ZTE中兴	NAVER	Rolls-Royce	SIEMENS	RENAULT	Check Point	ASUS	STELLANTIS
	Meta	ASML	HONDA	Tencent	LG	AstraZeneca	SIEMENS	RENAULT	Check Point	ASUS	STELLANTIS
	Apple	PHILIPS	TOYOTA	Alibaba.com	SAMSUNG	gsk	SIEMENS	sanofi	teva	FOXCONN	FIAT
	Google	VW									eni
	amazon										PIRELLI
											RECORDATI
Corporate R&D spend (\$ billions)	USA	EU-27	Japan	China	S. Korea	UK	Germany	France	Israel	Taiwan	Italy
Internet, software, hardware	114	9	9	15	17	1	4	2	1	3	0
Semiconductors	39	5	3	1	2	0	1	0	0	7	0
Pharma, biotech, healthcare	84	52	14	1	0	13	8	8	2	0	0
Automotive	19	46	39	6	4	4	34	8	0	0	8
Aerospace and Defense	11	8	0	0	0	2	0	2	0	0	2
Telecom	13	16	2	3	0	1	1	1	0	0	1
Oil & Gas	1	3	0	3	0	0	0	1	0	0	0

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۹۸۱۶۹

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار یادداشت
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۸۱

صندوق حمایت

از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

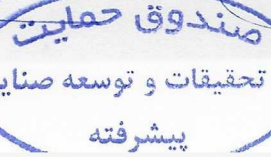
حسابداران رسمی (حساب)

سرمایه‌گذاری جسورانه در ایران

توجه جدی به صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه در ایران از اواسط دهه ۸۰ آغاز شده و نهادهای دولتی و خصوصی به مقوله سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان توجه نمودند. در آن زمان دفتر همکاری‌های فناوری و نوآوری ریاست جمهوری وقت در زمینه تاسیس شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه اقداماتی انجام داد. در سال ۱۳۸۳ و ۱۳۸۴ دو همایش تخصصی سرمایه‌گذاری جسورانه نیز در کشور برگزار شد و به متداول شدن عبارت سرمایه‌گذاری جسورانه در میان سرمایه‌گذاران و متخصصین علمی و دانشگاهی کمک کرد و مراکزی از جمله موسسه توسعه فناوری نخبگان به نمایندگی از دفتر همکاری‌های فناوری ریاست جمهوری، سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور، سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران، مرکز صنایع نوین ایران، سازمان همیاری اشتغال جوانان، بانک کشاورزی، شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران، بنیاد توسعه فردا، دانشگاه صنعتی شریف، تهران و امام صادق (ع) و سایر سازمانها و نهادهای مالی، به ارائه دستاوردهای تحقیقاتی خویش و تبادل اطلاعات پرداختند. پس از آن برخی از سازمانها و نهادهایی که وظیفه حمایت از طرح‌های تحقیقاتی و کارآفرینی را داشتند، سرمایه‌گذاری جسورانه را در دستور کار خود قرار دادند.

در راستای تعمیق فناوری و استفاده حداکثری از توان شرکت‌های دانش‌بنیان و تقویت اکوسیستم نوآوری و فناوری کشور مجلس شورای اسلامی قانون جهش تولید دانش بنیان را در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۱۱، با هدف جهت دهی حمایت‌های مالیاتی به سمت توسعه نوآوری و اقتصاد دانش‌بنیان مصوب نمود. براساس این قانون معادل هزینه انجام شده برای فعالیتهای تحقیق و توسعه، به عنوان اعتبار مالیاتی با قابلیت انتقال به سنوات آتی به شرکت‌ها و موسسات متقاضی اعطا می‌شود و معادل آن از مالیات قطعی شده سال انجام هزینه مذکور یا سال‌های بعد کسر می‌شود. همچنین ۳۰٪ سرمایه‌گذاری مستقیم و ۱۰۰٪ سرمایه‌گذاری غیر مستقیم در تاسیس یا افزایش سرمایه صندوق‌های پژوهش و فناوری و نهادهای سرمایه‌گذاری موضوع بندهای (۲۰) و (۲۱) ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار (صندوق‌های جسورانه و سهام خصوصی) به عنوان اعتبار مالیاتی به شرکت‌ها و موسسات متقاضی اعطا شده و به همین میزان از مالیات قطعی شده سال تخصیص سرمایه مذکور یا سال‌های بعد کسر می‌شود. پیش‌بینی می‌شود با اجرای این قانون منابع مالی مناسبی به سیستم نوآوری و توسعه فناوری در کشور تزریق شده و فرصت‌های مناسبی در این حوزه ایجاد گردد.

شهرت سرمایه‌گذاری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹



با شکل‌گیری صندوق‌های پژوهش و فناوری و در پی آن، صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه خصوصی، زیست بوم (اکوسیستم) جدیدی در صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه ایجاد شده است. در این بین به رسمیت شناختن شرکت‌های دانش‌بنیان از مراجع قانونی همچون مجلس و معاونت علمی ریاست جمهوری، و برگزاری جشنواره‌ها و مسابقات متعدد علم و فناوری و همچنین تاسیس و راه‌اندازی صندوق نوآوری و شکوفایی، موجب رونق این صنعت و تمایل دو جانبه سرمایه‌گذاران و صاحبان طرح‌های دانش‌بنیان به مشارکت و سرمایه‌گذاری جسورانه در طرح‌های دانش‌بنیان خواهد شد.

روند سرمایه‌گذاری جسورانه هم‌اکنون تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار کشور و با تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه بورسی در حال حرکت به سوی ارزش‌آفرینی در کشور می‌باشد. در حال حاضر شاهد تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و گشایش بازار کسب‌وکارهای کوچک و متوسط فرابورس ایران هستیم. این دو بازار به‌طور رسمی بازگشایی شده‌اند تا علاوه بر اینکه مقدمات آغاز به کار و ورود ابزارهای جدید به بازار سرمایه را فراهم می‌آورند، بتوانند تهییجی در تامین مالی از طریق ظرفیت‌های موجود در بازار سرمایه ایجاد نمایند. شایان ذکر است که حضور و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه با ابلاغ دستورالعمل تاسیس این صندوق‌ها در فرابورس ایران، دستاوردهایی همچون توسعه تجاری‌سازی دارایی‌های فکری و بهبود ساختار تامین مالی کسب‌وکارهای نوپا که سابقه فعالیت چندانی در محیط کسب‌وکار ایران ندارند را به همراه داشته است. این صندوق‌ها همچنین با هدایت منابع مالی خصوصی و عمومی به ساختارهای دانش‌محور موجب افزایش ارزش افزوده تولید داخلی از طریق کسب‌وکارهای دانش‌بنیان می‌شوند.

دسته‌بندی نهادهای سرمایه‌گذاری جسورانه

نهادهای سرمایه‌گذاری جسورانه در ایران چند دسته فعالیت اصلی را در دستور کار خود قرار داده‌اند: مشارکت (به صورت مشارکت پروژه‌ای و خرید سهام شرکت‌های دانش‌بنیان)، اعطای تسهیلات و صدور ضمانت‌نامه‌های مختلف. همچنین برخی از این نهادها در زمینه تخصصی خاصی سرمایه‌گذاری می‌نمایند. می‌توان سرمایه‌گذاران جسورانه را با توجه به «زمینه فعالیت» و «گرایش خدمات ارائه شده» دسته‌بندی کرد. بر اساس زمینه‌های فعالیت فعالان حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه می‌توان آنها را به دو دسته

یادداشت اسامی تقسیم کرد:



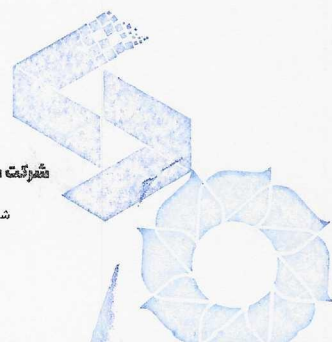
الف) صندوق محدود به یک حوزه مشخص که تنها در یک صنعت مشخص سرمایه‌گذاری می‌کنند و از ورود به دیگر صنایع پرهیز دارند و به واسطه محدود بودن در یک صنعت خاص دارای ویژگی‌های متمایزکننده زیر هستند:

- ✓ در زمینه حوزه فعالیت خود دارای تخصص و آشنایی بیشتری می‌باشند.
 - ✓ کارآفرینان حوزه مربوطه این صندوق‌ها را می‌شناسند و در بسیاری از موارد ابتدا به آنها رجوع می‌کنند
 - ✓ مسئولین و متولیان این صنایع با این صندوق‌ها در حوزه صنعت مربوطه ارتباط عمیق‌تری دارند.
 - ✓ به علت فعالیت تخصصی در یک صنعت فرآیندها و ساز و کارهای اجرایی این صندوق‌ها برای صنعت مربوطه طراحی شده است و لذا شرایط خاص صنعت مربوطه در فرآیندهای این صندوق‌ها بهتر پوشش داده شده است.
- از جمله این صندوق‌ها می‌توان به صندوق حمایت از صنایع الکترونیک، صندوق توسعه فناوری نانو، صندوق پژوهش و فناوری تجهیزات پزشکی، صندوق پرشین داروی البرز اشاره نمود.

ب) صندوق‌هایی که به یک یا چند صنعت مشخص محدود نمی‌شوند. این صندوق‌ها به واسطه ماهیت مراکزی که به آنها طرح معرفی می‌کنند و همچنین شبکه ارتباطی گسترده‌تر خود، محدود به یک صنعت خاص نمی‌شوند و فرصتهای سرمایه‌گذاری خود را در صنایع گوناگون دنبال می‌کنند. از جمله این صندوق‌ها می‌توان به موسسه توسعه فناوری نخبگان، صندوق مالی توسعه تکنولوژی، صندوق توسعه فناوری‌های نوین، صندوق شریف، صندوق دانشگاه تهران، صندوق توسعه فناوری ایرانیان، شرکت پیشگامان امین سرمایه پاسارگاد (شناسا)، موسسه دانش بنیان برکت و شرکت سرمایه‌گذاری سراوا پارس اشاره کرد.

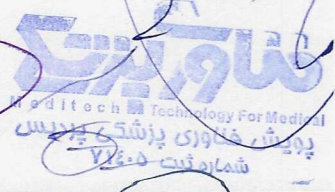
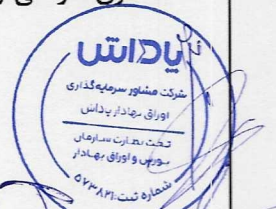
دسته بندی دیگر، دسته بندی بر اساس گرایش خدمات ارائه شده می‌باشد. اغلب نهادهای سرمایه‌گذاری جسورانه در هر سه زمینه مشارکت، تسهیلات و صدور ضمانت‌نامه فعال هستند، اما عمده فعالیت برخی از آنها در یک زمینه پررنگ‌تر است.

صندوق‌ها را می‌توان بر اساس نوع خدمات به سه دسته تقسیم کرد:



شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۶۹

21



شماره ثبت: ۲۶۷۱۲۷

صندوق حمایت از تحقیقات و توسعه صنایع



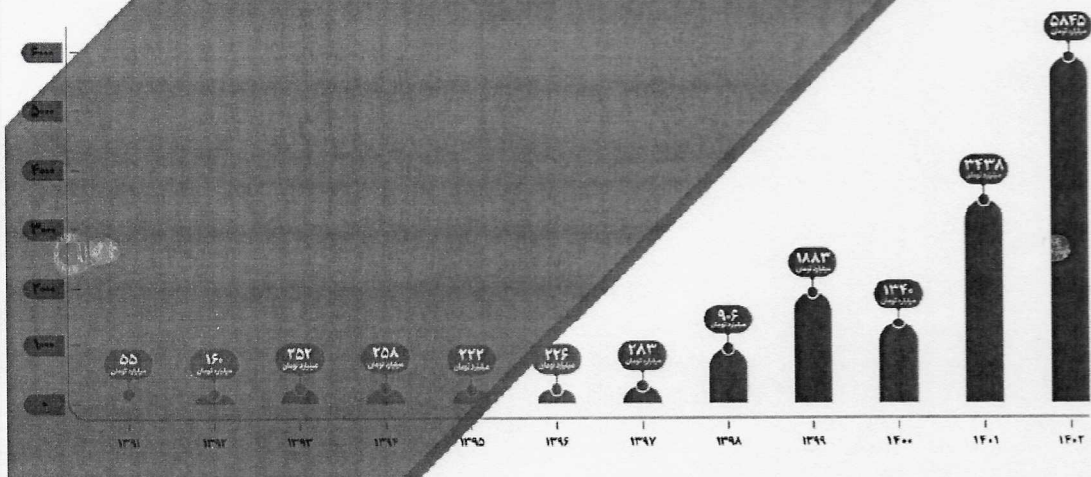
الف) نهادهای مشارکت محور. این صندوق‌ها دارای سوابق مشارکتی و سرمایه‌گذاری جسورانه بیشتری نسبت به سایر صندوق‌ها هستند و دارای تمرکز فعالیت‌های مناسبی در این زمینه می‌باشند. از جمله نهادهای که در این دسته تقسیم‌بندی می‌شوند می‌توان به صندوق مالی توسعه تکنولوژی، شناسا و شرکت سراوا اشاره نمود.

ب) نهادهای تسهیلات محور. که دارای سوابق گسترده در زمینه ارائه تسهیلات هستند و اکثراً از محل عاملیت‌های گوناگونی که کسب کرده‌اند، به ارائه تسهیلات به متقاضیان گوناگون اقدام می‌کنند. بیشتر تسهیلات اعطایی این صندوق‌ها با توجه به آنکه منابع آن از محل خارج از خود صندوق‌ها تامین شده است دارای نرخ بهره‌های ترجیحی و همچنین وثایق آسان تر نسبت به نظام بانکی است. همچنین این صندوق‌ها اکثراً در حوزه جغرافیایی خود دارای شناخت مناسب نسبت به متقاضیان تسهیلات هستند و می‌توانند نسبت به اعتبار گیرندگان تسهیلات تحقیقات بهتری انجام دهند^{۱۷}

وضعیت تسهیلات پرداخت شده توسط اعضای انجمن

۱۳۹۱-۱۴۰۲

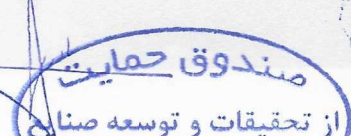
در سال ۱۴۰۲ بیش از ۵۸۰۰ میلیارد تومان تسهیلات توسط اعضای انجمن پرداخت شده است.



شکل (۱۱) وضعیت تسهیلات پرداخت شده توسط اعضای انجمن

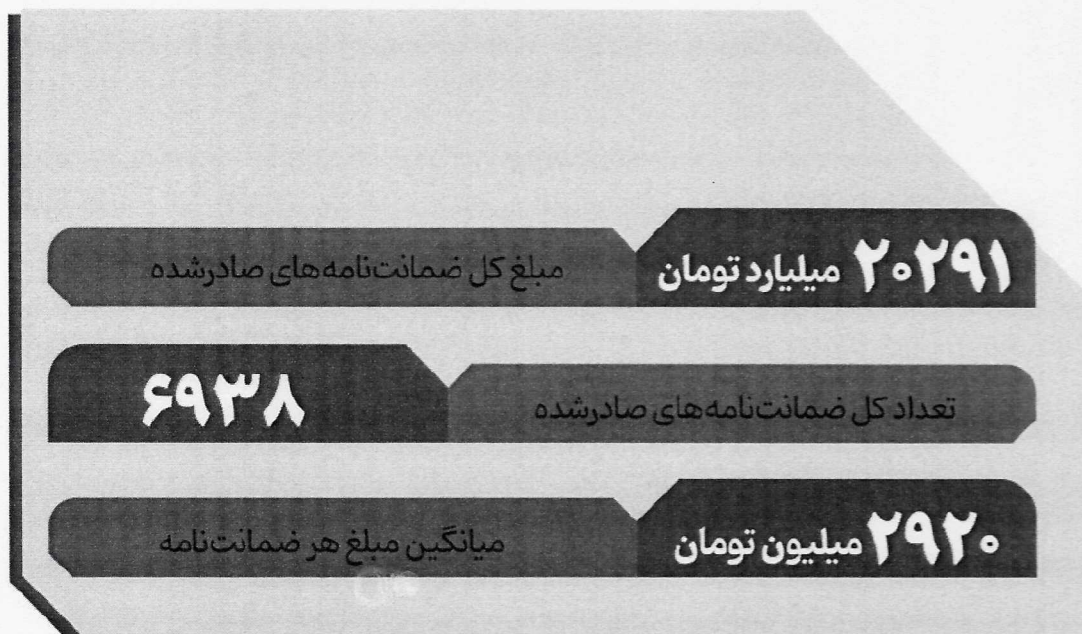
۱۷ انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر

شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۶۹



ج) نهادهای ضمانت‌نامه محور: صندوق‌های این دسته سوابق و تجربیات بیشتری در زمینه صدور ضمانت‌نامه دارند و توانسته‌اند فرآیندها و رویه‌های صدور ضمانت‌نامه را در مجموع خود نهادینه سازند. عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر ایران به صورت خلاصه در شکل ذیل آورده شد است. به گزارش انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر ایران، حجم کل قراردادهای سرمایه‌گذاری جسورانه ایران در سال ۱۴۰۱ برابر با ۲,۷۱۳ میلیارد تومان بوده است. مبلغ کل تسهیلات اعطا شده و ضمانت‌نامه‌های صادر شده نیز هر کدام به ترتیب برابر با ۳,۴۳۸ و ۷,۷۴۵ میلیارد تومان بوده است.^{۱۸}

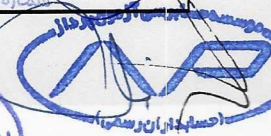
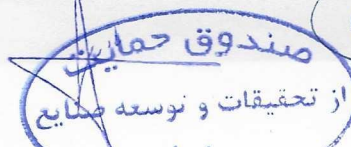
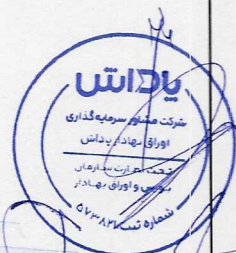
عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر در صدور ضمانت‌نامه ۱۴۰۲



شکل (۱۲) ضمانت‌نامه‌های صادر شده در سال ۱۴۰۲ توسط اعضای انجمن

انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر^{۱۸}

شرکت سرمایه‌گذاری آذر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۷۱۶۹

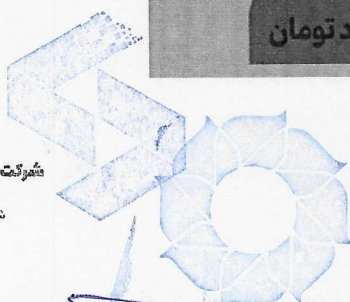


نمای کلی عملکرد اعضای انجمن سرمایه گذاری خطرپذیر در سال ۱۴۰۲

مبلغ کل قراردادهای سرمایه گذاری خطرپذیر	۳۲۰۲ میلیارد تومان
مبلغ کل تسهیلات	۵۸۴۵ میلیارد تومان
مبلغ کل ضمانت نامه ها	۲۰۲۹۱ میلیارد تومان
تعداد کل قراردادهای سرمایه گذاری خطرپذیر مستقیم	۴۰۷
تعداد کل تسهیلات	۲۱۵۳
تعداد کل ضمانت نامه ها	۶۹۳۸

عملکرد اعضای انجمن سرمایه گذاری خطرپذیر در سال ۱۴۰۲ (سرمایه گذاری جسورانه)

مبلغ کل قراردادهای سرمایه گذاری *	۳۲۰۲ میلیارد تومان
* مجموع مبلغ سرمایه گذاری مستقیم و غیر مستقیم، سرمایه گذاری در پروژه و سایر سرمایه گذاری ها	
مبلغ کل قراردادهای سرمایه گذاری خطرپذیر مستقیم	۱۸۴۷ میلیارد تومان
تعداد کل قراردادهای سرمایه گذاری خطرپذیر مستقیم	۴۰۷
میانگین مبلغ هر قرارداد سرمایه گذاری خطرپذیر مستقیم	۴,۵ میلیارد تومان
مبلغ کل سرمایه گذاری های مشتری	۱۴۹۹ میلیارد تومان
مبلغ کل خروج از سرمایه گذاری های قبلی	۴۷۱ میلیارد تومان



24

Meditech Technology For Medical
پیشرفت فناوری پزشکی
تاسیس ۱۳۸۵

سرمایه گذاری جسورانه
Razer Investment
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
نشد ۴۶

احسانداریان رسمی

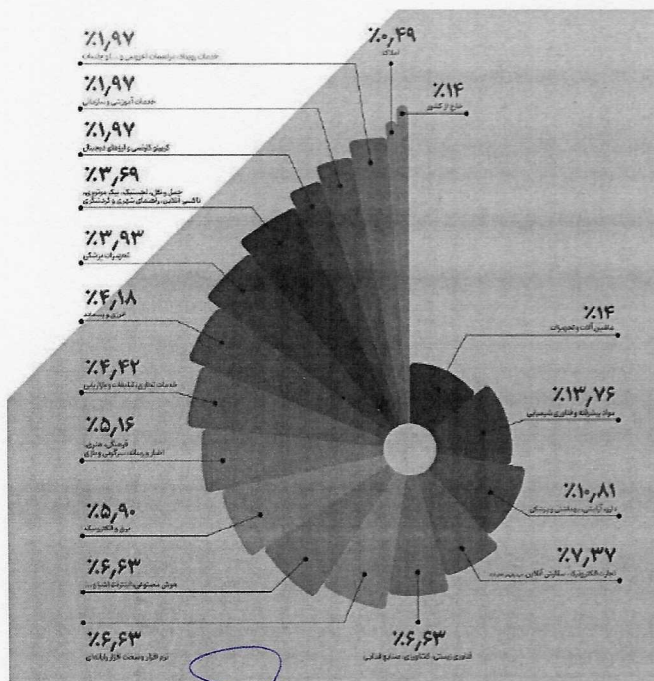
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

میانگین مبلغ هر قرارداد سرمایه‌گذاری جسورانه در ایران، برای سال ۱۴۰۲، برابر با ۴،۵ میلیارد تومان بوده است. در سال ۱۴۰۱ حوزه‌های "مواد پیشرفته و فناوری شیمیایی" و "نرم افزار و سخت افزار رایانه ای" بیشترین سهم از تعداد قراردادهای سرمایه‌گذاری را به خود اختصاص داده است و بیش از ۷۵٪ قراردادهای سرمایه‌گذاری جسورانه مربوط به استان تهران می‌باشد. حوزه های اولویت دار برای سال ۱۴۰۲ شامل "مواد پیشرفته و فناوری شیمیایی" و "ماشین آلات و تجهیزات" می‌باشد که در مجموع ۲۷،۷۶٪ قراردادهای سرمایه‌گذاری جسورانه را شامل می‌شود. همچنین تمرکز سرمایه‌گذاران جسورانه همچنان در استان تهران بوده و بیش از ۵۸٪ قراردادهای جسورانه سال ۱۴۰۲ مربوطه به استان تهران بوده است.

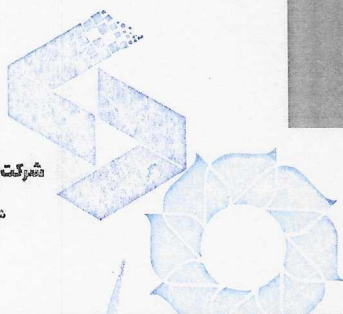
سهم هر حوزه از قراردادهای سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۱

۱۳،۹۰٪ نرم افزار و سخت افزار رایانه ای	۸،۳۰٪ انرژی و پسماند	۶،۷۳٪ فرهنگی، هنری، اخبار، رسانه، سرگرمی و بازی	۶،۲۸٪ تجارت الکترونیک	۴،۰۴٪ خدمات تجاری، تولیداتی و بازاریابی	۳،۵۹٪ مکانیزم، کشاورزی و منابع طبیعی
۱۲،۷۸٪ ماشین آلات و تجهیزات	۱۴،۳۵٪ مواد پیشرفته و فناوری شیمیایی	۱۰،۰۹٪ پزشکی، دارو و آرایشی و بهداشتی	۶،۰۵٪ هوش مصنوعی، اینترنت اشیا و ...	۳،۱۴٪ خدمات آموزشی و سازمانی	۲،۷۹٪ حمل و نقل
			۴،۰۴٪ خارج از کشور	۲،۲۴٪ تجهیزات پزشکی	۲،۷۹٪ برق و الکترونیک

سهم هر حوزه از قراردادهای سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۲



دفتر گیت سرمایه‌گذاری آزور
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹



25

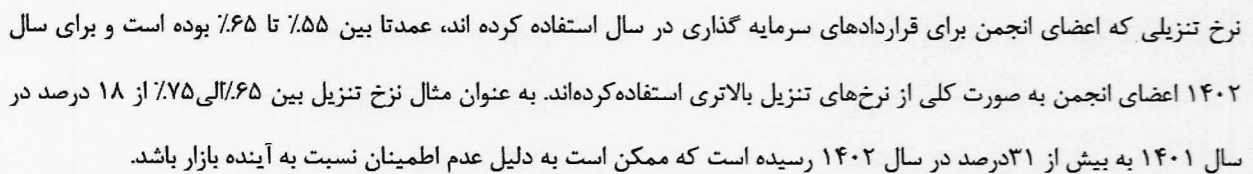
MediTech Technology For Medical
پیشرفت فناوری پزشکی

شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

صندوق حمایت از تحقیقات و توسعه صنایع پیشرفته

سازمان اسناد و کتابخانه ملی جمهوری اسلامی ایران



نرخ تنزیلی که اعضای انجمن برای قراردادهای سرمایه گذاری در سال استفاده کرده اند، عمدتاً بین ۵۵٪ تا ۶۵٪ بوده است و برای سال ۱۴۰۲ اعضای انجمن به صورت کلی از نرخهای تنزیل بالاتری استفاده کرده‌اند. به عنوان مثال نرخ تنزیل بین ۶۵٪الی ۷۵٪ از ۱۸ درصد در سال ۱۴۰۱ به بیش از ۳۱ درصد در سال ۱۴۰۲ رسیده است که ممکن است به دلیل عدم اطمینان نسبت به آینده بازار باشد.

26

شرکت مشاور سرمایه گذاری
اوراق بهادار پدانش
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
۵۷۳۳۳۳۳۳

صندوق حمایت
تحقیقات و توسعه صنایع

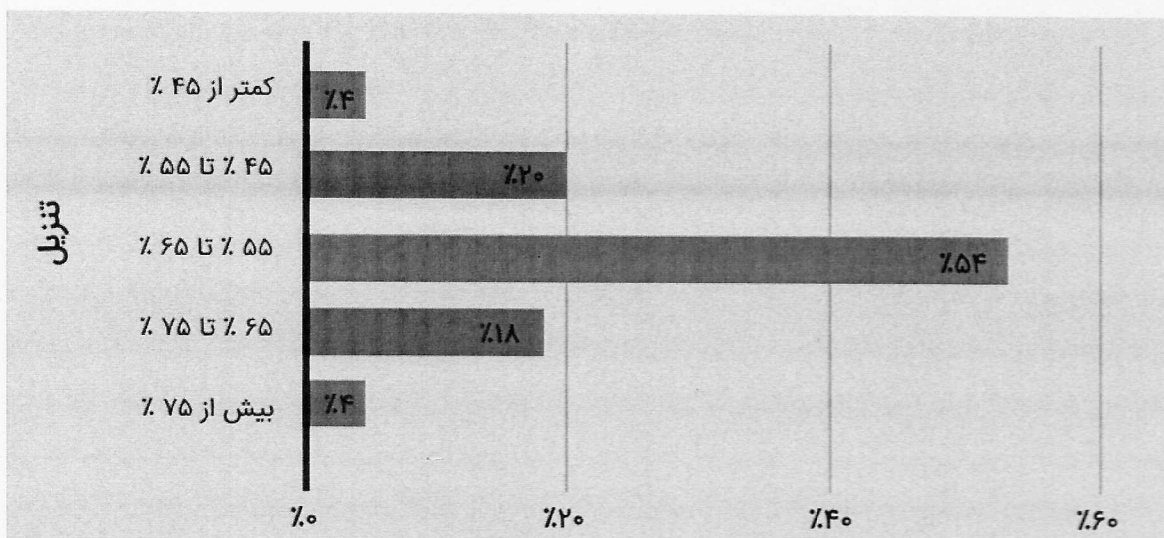
سفره

موسسه اسرارسی آر و پاز

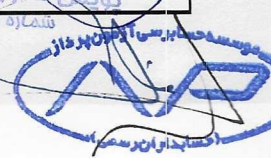
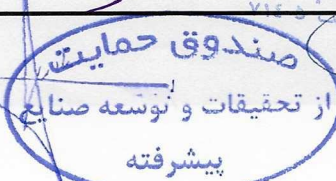
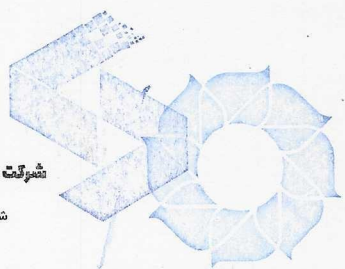
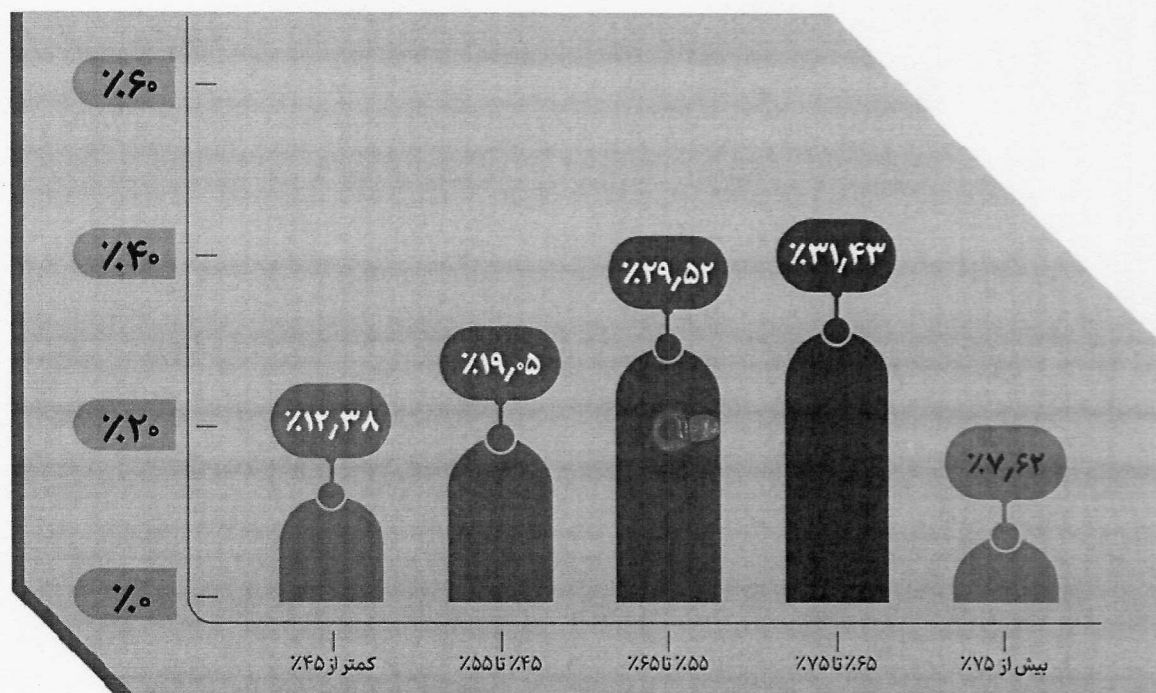
۸۹

(دانشگاه آزاد اسلامی)

نرخ تنزیل مورد استفاده اعضای انجمن در سال ۱۴۰۱



نرخ تنزیل مورد استفاده اعضای انجمن در سال ۱۴۰۲



نقاط قوت	فرصتها
☐ امکان بهره برداری از ظرفیتهای بازار سرمایه با توجه به وجود شرکت‌های تخصصی همگروه فعال در حوزه بازار سرمایه	☐ وجود قوانین مناسب حمایتی و حمایت حاکمیت از حوزه های دانش بنیان
☐ تنوع فعالیتها و حجم کسب و کارهای غدیر به عنوان یکی از نهادهای اقتصادی بزرگ کشور	☐ وجود مشوقها و منابع برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش بنیان
☐ دسترسی به بازارهای متنوع و برخورداری از موقعیت رهبری بازار در برخی از آنها به واسطه وجود شرکت‌ها و هلدینگهای متنوع در غدیر و امکان استفاده از ظرفیتهای آنها در توسعه فعالیتهای شرکت	☐ وجود استعدادهای بسیار در دانشگاهها
☐ باور شرکت‌های بیرونی به قدرت مالی و تنوع کسب و کار در غدیر	☐ عدم برخورداری برخی از نهادهای عمومی بزرگ از شرکت‌های وی سی تخصصی
☐ تجربه بالا در حوزه تدوین اسناد بالادستی و تولید گزارشهای مدیریتی	☐ وجود SME های سودآور و عدم آشنایی آنها برای استفاده از ظرفیتهای بازار بورس
☐ دسترسی به بازار ارائه خدمات به پرسنل نیروهای مسلح...	☐ برخورداری از برد تبلیغاتی بسیار مناسب برای مجموعه غدیر

نقاط ضعف	تهدیدها
☐ برخورداری از روند بروکراتیک و کند در تصمیم گیری و عدم داشتن چابکی مورد نیاز	☐ احتمال وقوع بی ثباتی در اقتصاد ایران نظیر تغییرات متعدد در نرخ ارز
☐ سطح کیفی پایین نیروی انسانی و کمبود نیروی کارآمد	☐ زود بازده نبودن و بلند مدت بودن افق سرمایه گذاری در این حوزه
☐ برخورداری از ساختار نظارتی دست و پاگیر و کند کننده	☐ ریسک بالای سرمایه گذاری در این حوزه و عدم درک صحیح نسبت به ریسک های حوزه سرمایه گذاری خطر پذیر و نبود استاندارد حسابرسی متناسب با حوزه سرمایه گذاری خطر پذیر
☐ عدم برخورداری از دانش حقوقی لازمه در مواجهه با قراردادهای سرمایه گذاری خطر پذیر	☐ انتظار بازده کوتاه مدت مناسب با توجه به عملکرد سایر شرکت های سرمایه گذاری در مجموعه
☐ شناخته نبودن در زیست بوم توسعه دانش بنیان در کشور	☐ عدم آشنایی با فرهنگ سرمایه گذاری خطر پذیر و افق زمانی ترسیم شده برای نتیجه گیری از آن
☐ ضعف سازمانی در فرهنگ نوآوری	☐ وجود شتابدهنده های متعدد در عین نبود مکانیزمی برای شناسایی نیازهای فناورانه کلیدی
	☐ عدم تمایل شرکت های بالغ به استفاده از خدمات شرکت های دانش بنیان نوپا
	☐ نبود صادرات کافی در حوزه محصولات دانش بنیان
	☐ نبود داده های شفاف در این حوزه
	☐ نبود اسناد بالادستی مشخص و عملیاتی در این حوزه در خصوص توسعه فناوریهای کلیدی در غدیر و کشور

کسب و کارهای حوزه پزشکی و سلامت

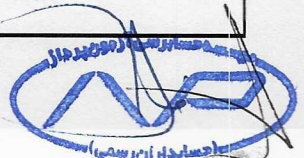
۴-۲

در دهه‌های اخیر با توجه به تحولات مختلف اقتصادی، اجتماعی و فناورانه مانند افزایش شهرنشینی، تغییر در الگوی مصرف و میزان مصرف‌گرایی و افزایش نفوذ و بهره‌گیری از فناوریهای نوین، زندگی بشر با چالش‌ها و مسائل جدیدی در سبک زندگی و محیط زیست مواجه شده است. پدیده‌هایی مانند چاقی و پیری جامعه، کمبود منابع آبی پایدار، تغییرات آب و هوایی، آلودگی هوا، ایمنی و امنیت غذایی و پسماند در دهه‌های اخیر به مسائلی کلیدی برای بشر تبدیل شده‌اند که آینده و بقای ما را تحت تاثیر خود قرار می‌دهند. با این وجود این چالش‌ها در نوع خود پارادایم جدیدی از زندگی را رقم زده است که مملو از فرصت‌ها و الگوهای نوین کسب و کار می‌باشد. با گسترش شرکت‌های نوپا و اکوسیستم‌های استارت‌آپی در سال‌های اخیر، علاوه بر توجه به حوزه‌هایی که بازگشت سریع اقتصادی داشته‌اند و با مدل‌های کسب و کار جدید توانسته‌اند خدمات و ارزشهای جدیدی را با بهره‌وری بالاتر و با قیمت پایین‌تر به مشتریان عرضه کنند، روند رو به رشدی از استارت‌آپ‌هایی دیده می‌شود که با تمرکز بر حل مسائل و چالش‌های کلیدی زندگی امروزی، علاوه بر ارائه راه‌حلهای خلاقانه مبتنی بر مدل‌های کسب و کار جدید، به حل این مسائل و چالش‌ها کمک‌های بزرگی کرده‌اند. سلامت دیجیتال می‌تواند کمبودهای خدمات سلامت را پوشش دهد و دسترسی به آن خدمات را افزایش و هزینه‌هایشان را کاهش داده و پزشکی را دقیق‌تر و منطبق بر نیازهای اشخاص کند. سلامت الکترونیک یک زمینه نوظهور از برخورد انفورماتیک، پزشکی، بهداشت عمومی و تجارت است که از طریق شبکه جهانی و با تکنولوژی‌های مرتبط با آن ارتقا و تکامل می‌یابد. سلامت الکترونیک را نه تنها بعنوان یک توسعه فنی بلکه بعنوان حالتی روحی، طرز تفکر و یک حرکت عمومی جهانی می‌توان توصیف کرد. برای توصیف واژه سلامت الکترونیک باید از فناوری اطلاعات و ارتباطات در بخش سلامت بهره برد. اطلاعات دیجیتالی در بخش سلامت و بهداشت برای مقاصد بالینی و آموزشی و مدیریتی از طریق الکترونیک، انتقال ذخیره و بازیابی می‌شود.



29

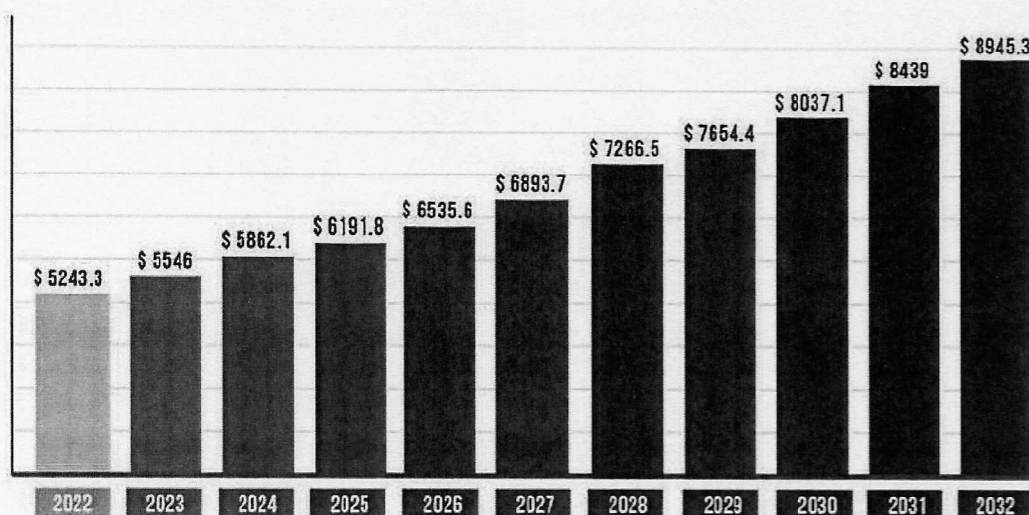
تحقیقات و توسعه صنایع پیشرفته



سرمایه‌گذاری جسورانه
Razer Investment Company
شماره ثبت: ۳۶۷۱۹۷

۱-۴-۲ بازار جهانی سلامت و بهداشت

ارزش بازار جهانی سلامت در سال ۲۰۲۲ به ۵۲۴۳.۳ میلیارد دلار رسید و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۳۲ به بیش از ۸۹۴۵.۳ میلیارد دلار برسد و از سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ با نرخ رشد مرکب سالانه ۵.۵ درصد رشد کند.



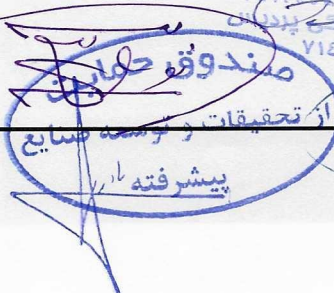
Source: www.precedenceresearch.com

شکل (۱۳). پیش‌بینی اندازه بازار سلامت (۲۰۲۲-۲۰۳۲، میلیارد دلار)

افزایش درآمد شخصی، افزایش آگاهی در مورد محصولات و خدمات بهداشتی و سلامتی در میان مصرف‌کنندگان، افزایش هزینه‌های دولت برای توسعه زیرساخت‌های بهداشتی پیشرفته و تمایل به سبک زندگی سالم و فعال در میان جمعیت، عوامل مهمی هستند که باعث رشد بازار جهانی سلامت می‌شوند.^{۱۹}

روندهای مراقبت‌های بهداشتی که امروزه شاهد آن هستیم، فناوری‌ها و راه‌حل‌های جدیدی هستند که به الزامات تشخیص بالینی، درمان و مدیریت بیماری می‌پردازند. نوآوری‌های مراقبت‌های بهداشتی از مشاوره الکترونیکی و پزشکی از راه دور تا دسترسی به درمان‌های دیجیتال ارائه شده توسط ابزارهای فناوری را شامل می‌شود. پیشرفت‌های فناوری در مراقبت‌های بهداشتی

¹⁹ <https://www.precedenceresearch.com/health-and-wellness-market>



مانند تجزیه و تحلیل ژنتیکی، ذخیره‌سازی داده‌های بالینی، و کلان داده‌ها و تجزیه و تحلیل، توسعه پزشکی دقیق^{۲۰} را امکان‌پذیر می‌کند.

۱۰ روند و نوآوری برتر مراقبت‌های بهداشتی در سال ۲۰۲۴

- هوش مصنوعی
- اینترنت اشیاء پزشکی^{۲۱}
- پزشکی از راه دور
- کلان داده و تجزیه و تحلیل
- فناوری فراگیر^{۲۲}
- سلامت موبایل^{۲۳}
- پرینت سه بعدی
- بلاک چین
- پردازش ابری
- ژنومیک

۲-۴-۲ سلامت دیجیتال

به گزارش موسسه مشاوره مدیریت مک‌کنزی^{۲۵} پیش‌بینی می‌شود تمام حوزه‌های صنعت سلامت دیجیتال تا سال ۲۰۲۴ حداقل ۸ درصد رشد کنند.

²⁰ precision medicine

²¹ <https://www.startus-insights.com/innovators-guide/top-10-healthcare-industry-trends-innovations-in-2021/>

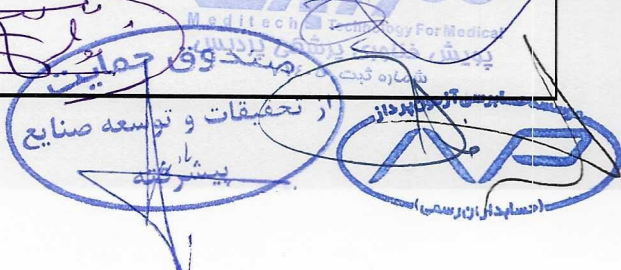
²² Internet of Medical Things

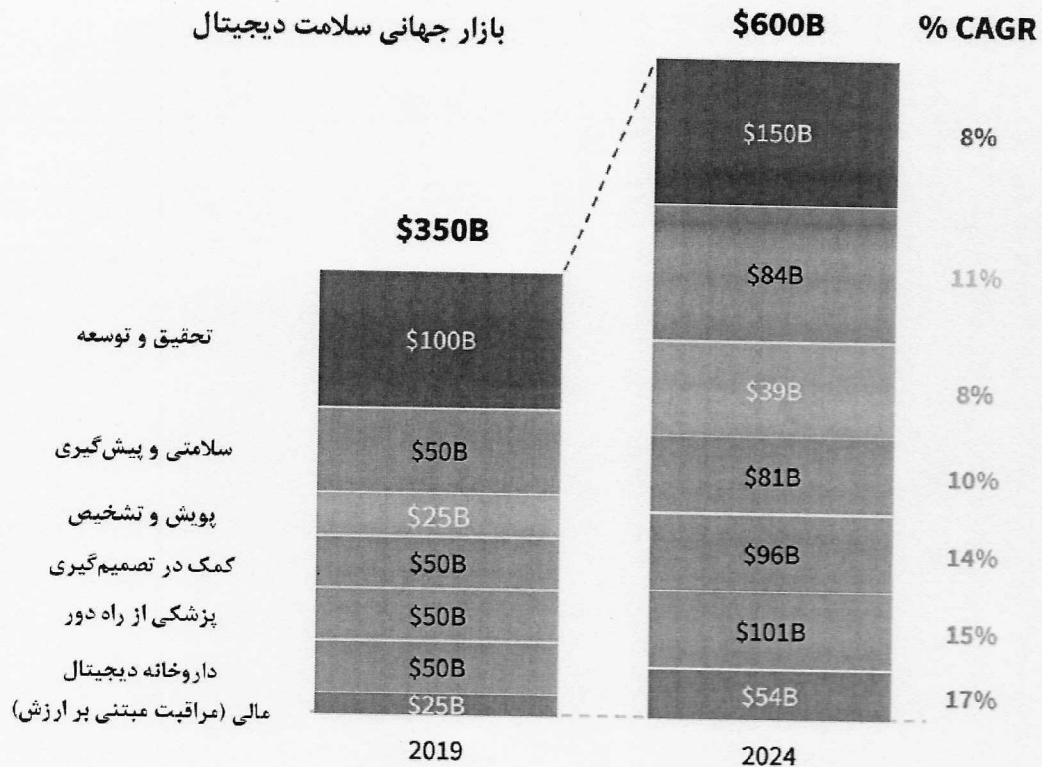
²³ Immersive Technology

²⁴ Mobile Health

²⁵

<https://www.mckinsey.com/-/media/mckinsey/industries/life%20sciences/our%20insights/healthtech%20in%20the%20fast%20lane%20what%20is%20fueling%20investor%20excitement/healthtech-in-the-fast-lane-what-is-fueling-investor-excitement-vf.pdf?shouldIndex=false>





شکل (۱۴). پیش‌بینی بازار جهانی سلامت دیجیتال تا سال ۲۰۲۴ به گزارش موسسه مک‌کنزی

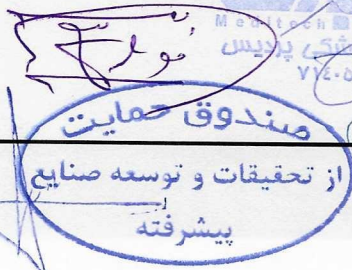
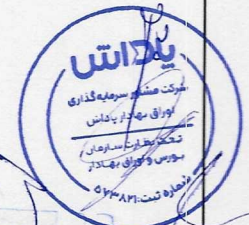
براساس آمار این گزارش، بیشترین پیش‌بینی رشد برای حوزه مراقبت مبتنی بر ارزش^{۲۶} و بیشترین سهم مربوط به تحقیق و توسعه، و پیش‌گیری می‌باشد. همچنین رشد قابل توجهی برای پزشکی از راه دور^{۲۷} (۱۴ درصد)، پیش‌بینی شده است که نشان از اهمیت این حوزه در سطح جهانی می‌باشد.

در سه ماهه دوم سال ۲۳، بودجه جهانی سلامت دیجیتال برای ششمین دوره زمانی متوالی سه ماهه کاهش یافت و معاملات به پایین‌ترین حد در ۸ سال گذشته رسید^{۲۸}.

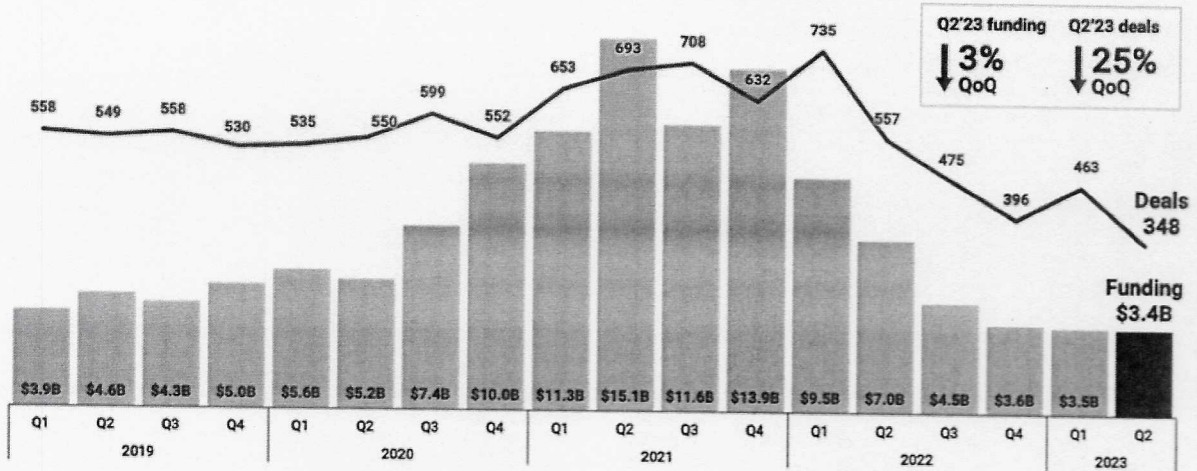
²⁶ value-based care

²⁷ Telemedicine

²⁸ <https://www.cbinsights.com/research/report/digital-health-trends-q2-2023/>



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



State of Digital Health Q2'23
Source: CB Insights

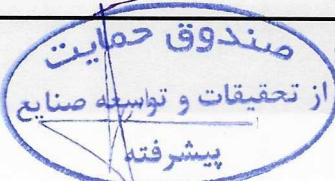
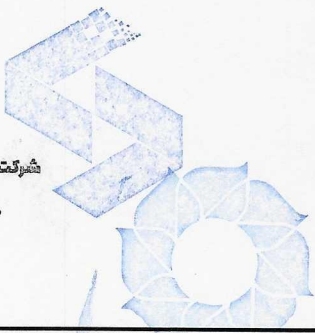
CBINSIGHTS

شکل (۱۵). تامین مالی جسورانه سلامت دیجیتال

طبق این گزارش سال ۲۰۲۱ بیشترین حجم سرمایه‌گذاری در این حوزه صورت گرفته است که بخشی از این سرمایه‌گذاری به دلیل بحران جهانی کرونا بوده است. البته با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌های حوزه سلامت طی سال‌های پیش از همه‌گیری کرونا نیز روندی افزایشی داشته نمی‌توان علت اصلی افزایش سرمایه‌گذاری در حوزه سلامت را کرونا دانست. کارشناسان بر این باورند که کرونا باعث تسریع این موضوع بوده است.

علاوه بر استراتژیک بودن حوزه سلامت برای دولت‌ها و عموم مردم، روند افزایشی ارزش استارت‌آپ‌های این حوزه یکی دیگر از عوامل جذابیت حوزه سلامت برای جذب سرمایه‌گذاران و صاحبان ایده و به تبع آن افزایش در تنوع و کیفیت خدمات می‌باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری آذر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹



2021

Provider Directories & Care Navigation

Alma C carumhealth Headway ribbon
+ rightway springhealth Stork Club Transcent

Hybrid Virtual/In-Person Care

cityblock cleanorhealth elemy monogram health
Pristyn Care SOMATUS Tia vorl health

Digital Therapeutics & Self-Help Tools

AppliedVR happy health Koa Health
Limbix mahana MEDRhythms RENDEVER
sidekick swatch Sympatient TRIPP
unmind Woobot Zeeva Zeeva

Billing & Payments

cedar SEMPRE sedo health

App Development & Deployment

Brightinsight Centaur commure League xhealth

Screening, Monitoring, & Diagnostics

54gene ablacon altoida Artaris Medical blinx
BioIntelliSense c2i Genomics Eko ktayer
Lumen NEUROFLOW oxohealth
SEER SONDE STRATA VocalisHealth

Data Integration & Analytics

1upHealth bwell Clarify
Closedloop- HEALTH CORILLA Innovator
komodo SEQSTER SYNTegra

Clinical Intelligence

ACTIV (caresyntax) LeanTaaS
OVERJET theater



Home Health Tech

birdie honor

Virtual Care

adym Allara brightline cleo
empathy. EQUIP FOLX
Hinge Health Jasper Loop Health
Meru Health noco Ophelia
OSH HEALTH OVIVAY Phable plume
Quit Genius wheel

Digital Front Door & Patient Engagement

circulo emocha Health GYANT Unkedose
MEMORA HEALTH nile osana tendo vital

Digital Pharmacy & DME Fulfillment

better FIELD MEDLY mPharma
Tomorrow Health

Care Coordination & Collaboration

accuRx Medically PROXIMIE UNITE US Vesta

Workflow Digitization & Automation

AKASA cohere Congenica DeepScribe elements
Olive osmind Rad AI stellarhealth
LAB Wellsheet

Computer-Aided Imaging

Caption Health clearly elucivivo
EXO Iterative Lunit Paige PathAI
Perspectrum qure.ai 乾坤科技 ULTRONICS

Clinical Trials Tech

ACCLIMATE castor Curebase ELLIGO
HE Medable ObvioHealth ReifyHealth

Created by You. Powered by CBINSIGHTS

شکل (۱۶). ۱۵۰ استارت آپ برتر حوزه سلامت دیجیتال به گزارش سی بی اینسایتس

روندهای برتر در میان استارت‌آپ‌های سلامت دیجیتال در دنیا در سال ۲۰۲۰ به شرح ذیل است:

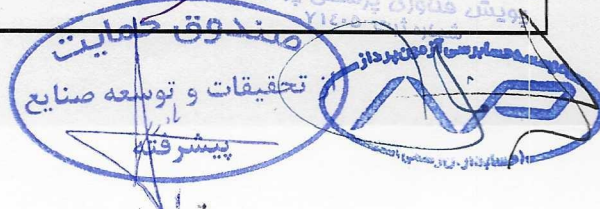
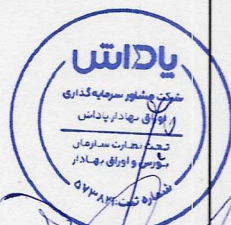
- **سلامت از راه دور^{۲۹}:** مطابق تعریف سازمان جهانی بهداشت، سلامت از راه دور نامی است که به راهکارهای ارائه خدمات سلامت در شرایطی که پزشک و بیمار از هم جدا هستند، اطلاق می‌شود. سلامت از راه دور با تکیه بر فناوری‌های ارتباطات و فناوری اطلاعات^{۳۰} به انتقال اطلاعات پزشکی و سلامت بین گروه‌های مختلف درگیر در فرآیند تشخیص و درمان کمک می‌کند. سلامت از راه دور مهم‌ترین روند در بین ۱۵۰ استارت‌آپ برتر سلامت دیجیتال می‌باشد که می‌تواند برای تشخیص و درمان صدمات و بیماری‌ها، تحقیق، توسعه و ارزیابی، آموزش تکمیلی پزشکی و حتی مداخله پزشکی استفاده گردد. مهم‌ترین مزیت‌های سلامت از راه دور تسهیل دسترسی به خدمات تخصصی پزشکی، ایجاد فرصت و شرایط یکسان جهت دسترسی به خدمات باکیفیت پزشکی برای گروه‌های مختلف جامعه و کاهش چشمگیر هزینه‌های درمانی هستند.
- **رفتاردرمانی و سلامت روان^{۳۱}:** رفتاردرمانی می‌تواند جنبه‌های مختلفی از زندگی روزمره افراد مانند تغذیه، ترک عادات مضر، مشاوره در خصوص سبک زندگی و مشکلات روان را شامل شود. فناوری‌های دیجیتال با فراهم نمودن امکان مشاوره آنلاین، پایش مداوم علائم افراد و پایش عادت‌های مختلف مرتبط با سبک زندگی، می‌توانند نقش مهمی در فرآیند رفتاردرمانی ایفا نمایند. در لیست ۱۵۰ استارت‌آپ برتر ۲۰۲۰، تعداد ۱۰ استارت‌آپ در دسته رفتاردرمانی و سلامت روان قرار دارند. این استارت‌آپ‌ها را می‌توان به دو دسته مشاوره روانشناسی از راه دور^{۳۲} و مدیریت رفتارهای اعتیادآور تقسیم نمود.
- **راهکارهای داده‌محور برای کاهش هزینه تحقیق و توسعه دارو:** استارت‌آپ‌های داده‌محور سلامت دیجیتال با استفاده از پایگاه‌های جامع داده، تحلیل کلان-داده و روش‌های هوشمند محاسباتی می‌کوشند تا با پیش‌بینی موفقیت یا شکست یک دارو، ریسک توسعه و ساخت را کاهش داده و میزان موفقیت کارآزمایی‌های بالینی را افزایش دهند. در

²⁹ TeleHealth

³⁰ ICT

³¹ Behavioral & Mental Healthcare

³² Teletherapy



لیست ۱۵۰ استارت‌آپ برتر ۲۰۲۰، تعداد ۲۶ استارت‌آپ در دسته راهکارهای داده‌محور برای کاهش هزینه تحقیق و توسعه دارو قرار دارند. این استارت‌آپ‌ها را می‌توان به سه دسته کشف دارو، کارآزمایی بالینی و شواهد واقعی تقسیم نمود.

- **بهینه‌سازی هزینه‌های دسترسی به خدمات سلامت:** با افزایش جمعیت جهان، نرخ فزاینده افزایش سن و گسترش بیماری‌های مزمن، هزینه‌های درمان بیش از پیش در حال افزایش است. این مسئله نه تنها برای بیماران، بلکه برای سیستم‌های ارائه‌دهنده خدمات درمانی و سازمان‌های بیمه‌کننده نیز به یک معضل جدی تبدیل شده است. این موضوع در کنار نارضایتی بیماران از سیستم سلامت، سبب شده است که راهکارهای بیمارمحور بیش از پیش موردتوجه قرار گیرند. این راهکارها بر ارزش تولید شده برای بیمار به بهینه‌سازی هزینه‌های ایجاد شده برای سیستم سلامت متمرکز است. اتوماسیون و یکپارچه‌سازی فرآیندهای غیردرمانی در بیمارستان، هوشمندسازی بیمارستان به منظور کاهش هزینه‌های جانبی، تغییر ساختار و عملکرد بیمارستان و کادر درمان برای افزایش رضایت بیمار، استفاده از پلتفرم‌های مجازی برای پایش مداوم علائم بیمار و تشخیص زود هنگام بیماری و مداخله به موقع، همگی بخشی از این فرآیند بهینه‌سازی به حساب می‌آیند. از بین ۱۵۰ استارت‌آپ برتر حوزه سلامت دیجیتال، تعداد ۲۰ استارت‌آپ در این دسته قرار دارند.

در ادامه به تفاوت بین فناوری سلامت^{۳۳} و فناوری پزشکی^{۳۴} و توضیحاتی در این خصوص می‌پردازیم. صنعت مراقبت‌های سلامت و بهداشت^{۳۵} با ظهور نوآوری‌های مبتنی بر فناوری شاهد تحول سریع و عظیمی است. فناوری سلامت و فناوری پزشکی ممکن است شبیه به هم به نظر برسند، اما بخش‌های متمایزی را نشان می‌دهند که به روش‌های منحصر به فرد خودشان تحولی در مراقبت‌های بهداشتی ایجاد می‌کنند. فناوری سلامت، به اجرا و استفاده از فناوری برای افزایش ارائه مراقبت‌های بهداشتی^{۳۶}، بهبود نتایج بیمار^{۳۷} و بهینه‌سازی سیستم کلی مراقبت‌های سلامت و بهداشت اشاره دارد. فناوری سلامت شامل طیف گسترده‌ای از برنامه‌ها، از جمله پزشکی از راه دور، دستگاه‌های پوشیدنی، برنامه‌های سلامت تلفن همراه، تجزیه و تحلیل

³³ health technology

³⁴ Medical technology

³⁵ healthcare industry

³⁶ healthcare delivery

³⁷ patient outcomes



36

سازمان سرمایه‌گذاری
Siba Investment Company
شماره ثبت: ۱۳۷۱۶۹

سلامت، و غیره است. فناوری سلامت بر توانمندسازی افراد برای به عهده گرفتن مسئولیت سلامتی خود، ارتقای مراقبت‌های پیشگیرانه^{۳۸} و ایجاد تجربیات شخصی مراقبت‌های بهداشتی^{۳۹} تمرکز دارد.

فناوری پزشکی، مربوط به توسعه و استفاده از دستگاه‌های پزشکی^{۴۰}، تجهیزات^{۴۱} و راه‌حلهایی است که به‌طور خاص برای تشخیص^{۴۲}، درمان^{۴۳} و نظارت بر شرایط پزشکی طراحی شده‌اند. فناوری سلامت طیف گسترده‌ای از نوآوری‌ها مانند ربات‌های جراحی^{۴۴}، سیستم‌های تصویربرداری^{۴۵}، پروتزها^{۴۶}، ایمپلنت‌های پزشکی^{۴۷} و ابزارهای تشخیصی^{۴۸} را در بر می‌گیرد. این تجهیزات و دستگاه‌ها با هدف افزایش قابلیت‌های ارائه‌دهندگان مراقبت‌های بهداشتی، ارائه‌دهندگان را هدف قرار می‌دهد و باعث بهبود تصمیم‌گیری بالینی^{۴۹} و ساده‌سازی روش‌های پزشکی^{۵۰} می‌شود.^{۵۱}

- تجهیزات پزشکی به شکل تجهیزات، دستگاه و ابزار است و توسط پزشکان برای بهبود مراقبت از بیماران (عموماً بیماران بیمارستانی) استفاده می‌شود.
- فناوری سلامت عموماً برای بیماران خارج از بیمارستان (به جز بعضی نرم‌افزارهای مدیریتی) استفاده می‌شود. رایج‌ترین فرم‌ها اپلیکیشن‌ها و فناوری‌های پوشیدنی هستند.
- هدف فناوری سلامت پیشگیری، نظارت و مراقبت شخصی است.
- هدف فناوری پزشکی درمان، تشخیص و گاهی اوقات بهبود زندگی از طریق اعضای مصنوعی برای بدن است.
- فناوری سلامت کمتر تحت نظارت نهادهای نظارتی و قانون‌گذاری است.
- فناوری پزشکی شدیداً تحت نظارت نهادهای نظارتی و قانون‌گذاری است.^{۵۲}

³⁸ preventive care

³⁹ personalized healthcare

⁴⁰ medical devices

⁴¹ equipment

⁴² diagnosis

⁴³ treatment

⁴⁴ surgical robots

⁴⁵ imaging systems

⁴⁶ prosthetics

⁴⁷ medical implants

⁴⁸ diagnostic tool

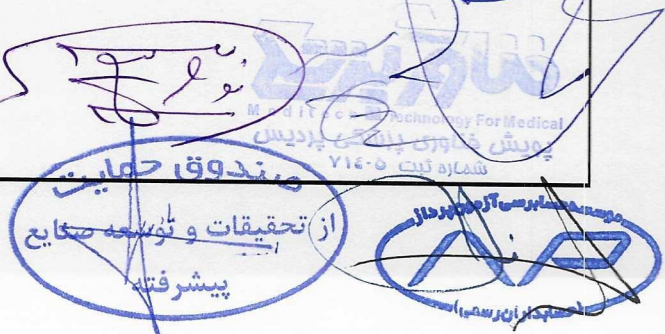
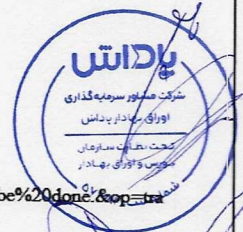
⁴⁹ clinical decision-making

⁵⁰ medical procedures

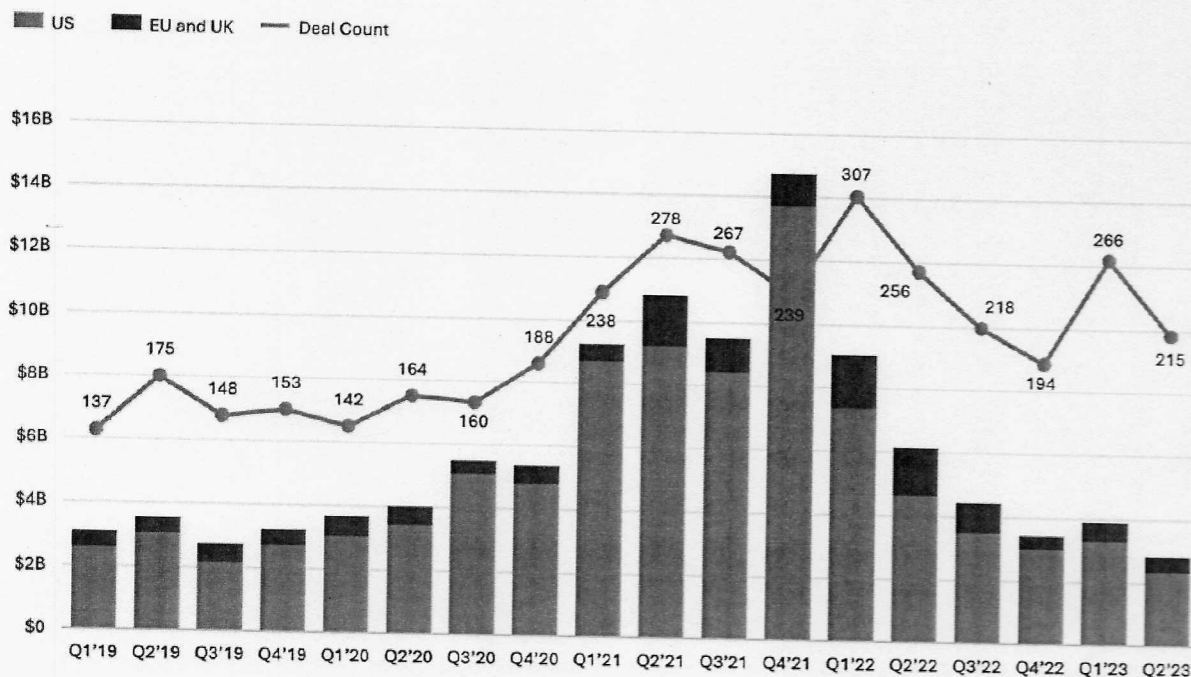
⁵¹ <https://www.linkedin.com/pulse/healthtech-vs-medtech-bridging-gap-better-healthcare-health-jio/>

⁵² <https://translate.google.com/?sl=en&tl=fa&text=Healthtech%20is%20barely%20regulated%2C%20and%20a%20lot%20must%20be%20done.&op=translate>

nslate



حجم سرمایه‌گذاری در فناوری سلامت در سال 2023، به‌رغم کاهش شدید به نسبت سال‌های اخیر، نسبتاً پایدار بوده است. در سال ۲۰۲۲، چالش‌های اقتصادی موجود در بازارهای عمومی، عوامل ژئوپلیتیک جهانی و افزایش نرخ بهره باعث کاهش شدید حجم سرمایه‌گذاری‌ها نسبت به اوج‌های تاریخی که در سال ۲۰۲۱ شاهد بودیم شد.^{۵۳}



Geography (\$M)	2020	2021	2022	2023 ¹
US	\$16,289	\$40,051	\$18,485	\$6,886
EU & UK	\$2,170	\$4,257	\$4,582	\$1,267
Total	\$18,459	\$44,308	\$23,067	\$8,153

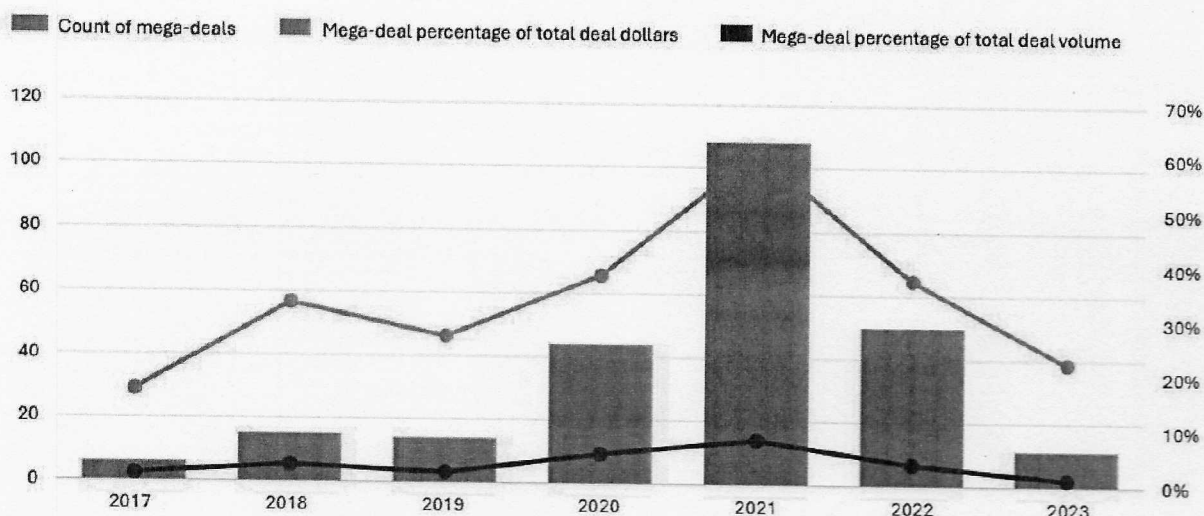
شکل (۱۷). تعداد و حجم معاملات جسورانه در فناوری سلامت

این تثبیت نشان می‌دهد که ممکن است در یک فضای سرمایه‌گذاری جدید باشیم که با تعداد معاملات سرمایه‌گذاری کمتر، با حجم کوچکتر و سرعت سرمایه‌گذاری آهسته‌تری در این حوزه روبرو باشیم. در ادامه به معاملات کلان سرمایه‌گذاری جسورانه خواهیم پرداخت. معاملات کلان آن دسته از سرمایه‌گذاری‌ها را شامل می‌شود که حجم آن‌ها بیشتر از ۱۰۰ میلیون دلار باشد.

⁵³ Silicon Valley Bank

(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



Healthtech Mega-Deals by Top Subsectors, 2023

Alternative Care

Carbon Health \$100M

monogram health \$375M

patient21 \$110M

strive HEALTH \$166M

Provider Operations

HeartFlow \$215M

ShiftMed² \$200M

Aledade \$260M

Vytalize \$100M

shiftkey \$300M

Clinical Trial Enablement

Paradigm \$203M

Healthcare Navigation

gravie \$179M

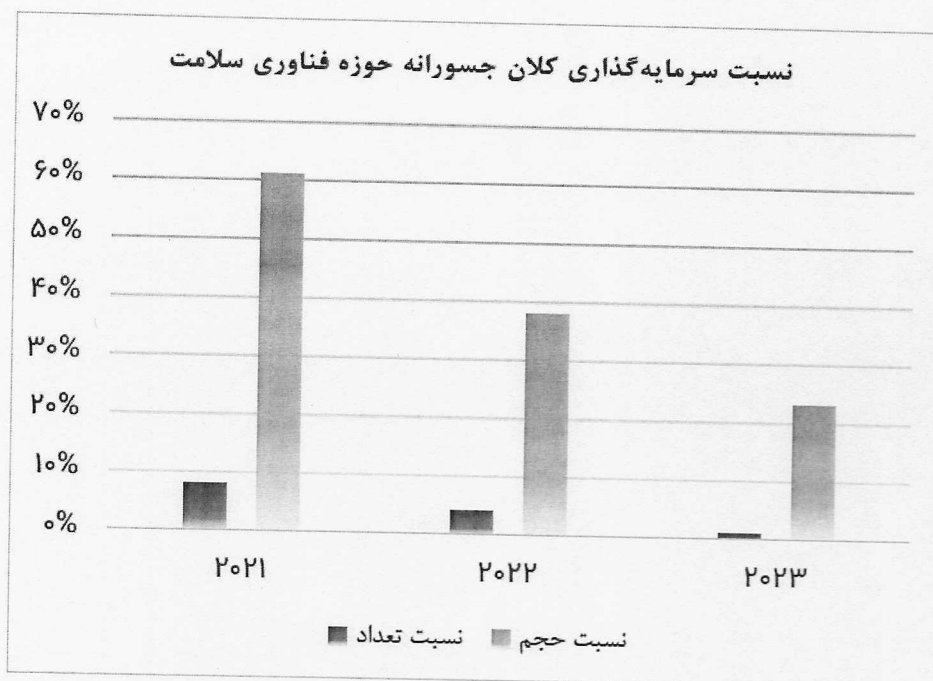
Notes: 1) Mega-deals are venture-backed investments $\geq$ \$100M. 2) Shiftmed's \$200M deal includes debt.
Source: PitchBook, SVB proprietary data and SVB analysis.

شکل (۱۸). حجم معاملات کلان سرمایه‌گذاری بر اساس سال

همانطور که مشاهده می‌کنید حجم سرمایه‌گذاری‌های کلان جسورانه در فناوری سلامت، در سال ۲۰۲۲ نسبت به سال قبل کاهش ۱۱۶ درصدی و در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال قبل (۲۰۲۲) کاهش ۸۰ درصدی داشته است. در سال ۲۰۲۳ تنها ۱٪ از تعداد سرمایه‌گذاری‌های جسورانه، کلان بوده و این رقم در سال ۲۰۲۲ برابر با ۴٪ و در سال ۲۰۲۱ برابر با ۸٪ بوده است. نسبت حجم سرمایه‌گذاری جسورانه نیز از سال ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۳ به ترتیب برابر با ۶۱٪، ۳۸٪ و ۲۳٪ بوده است.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه منابع
پیشرفته



شکل (۱۹). مقایسه نسبت تعداد و نسبت حجم سرمایه‌گذاری‌های کلان جسورانه در فناوری سلامت، ۲۰۲۳-۲۰۲۱

نکته حایز اهمیت دیگر این است که ارزش‌گذاری استارت‌آپ‌ها در سال ۲۰۲۳ با سخت‌گیری بیشتری انجام شد. بسیاری از شرکت‌ها در حال تجدیدنظر در پیش‌بینی‌های رشد و همچنین پیاده‌سازی اقداماتی برای کاهش هزینه‌ها هستند تا از جذب سرمایه از سرمایه‌گذاران جسورانه در سال ۲۰۲۳ اجتناب کنند تا از فرآیندهای دشوار ارزیابی و ارزش‌گذاری توسط سرمایه‌گذاران در امان باشند.

سرمایه‌گذاران می‌خواهند از تغییرات و نوآوری‌های اخیر صنعت سرمایه‌گذاری کنند و به طور ویژه با شرکت‌های فناوری سلامت فعالیت‌های مشترک نظیر خریداری، سرمایه‌گذاری، و یا مشارکت تعریف کنند تا به آنها کمک کند تا با سایر بازیگران اکوسیستم سلامت و بهداشت در تعامل باشند. سرمایه‌گذاران به دنبال ایجاد تغییرات به واسطه شرکت‌های کوچکتر و زیرک تر هستند. در ادامه فعالیت‌های مالی مهم در حوزه فناوری سلامت به تفکیک سرمایه‌گذاری و یا تملک توسط شرکت‌های بزرگ، و به تفکیک

شرکت‌های خرده‌فروش^۴ با استراتژی ادغام عمودی این حوزه ذکر شده است.

54 retailer

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار به نام
تحت نظر کارگزاری
سپس و واریز به نام
شماره ثبت: ۳۱۰۳۰۰۰۰۰۰۰۰

فعالیت‌های مالی مهم در حوزه فناوری سلامت به تفکیک سرمایه‌گذاری و یا تملک توسط شرکت‌های فعال این حوزه

(استراتژی: ادغام عمودی سرمایه‌گذار یا خریدار)

Acquisition	Investment
Providers	Pharmacy
Insurance	Benefits management
Data services	Diagnostics/biopharma/ devices

	Market cap \$469B TTM revenue \$349B Investments and M&A since 2018 28	genOa healthcare surest CHANGE HEALTHCARE scipher medical Cellworks			

	Market cap \$469B TTM revenue \$349B Investments and M&A since 2018 28	genOa healthcare surest CHANGE HEALTHCARE scipher medical Cellworks			

	Market cap \$86B TTM revenue \$186B Investments and M&A since 2018 34	flume cleerly			

	Market cap \$104B TTM revenue \$166B Investments and M&A since 2018 28	The Sharp and Company			

	Market cap \$186B TTM revenue \$166B Investments and M&A since 2018 28	The Sharp and Company			

شرکت سرمایه‌گذاری آذر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سبب

فعالیت‌های مالی مهم در حوزه فناوری سلامت به تفکیک تملک، سرمایه‌گذاری یا شراکت توسط شرکت‌های خرده‌فروش فعال این حوزه^{۵۶}

(استراتژی: انجام عمومی سرمایه‌گذار یا خریدار)

amazon

Walgreens

CVS pharmacy

\$1.3T	\$538B	101
Market cap	TTM revenue	Investments and M&A since 2018

\$18B	\$136B	22
Market cap	TTM revenue	Investments and M&A since 2018

\$91B	\$339B	31
Market cap	TTM revenue	Investments and M&A since 2018

Providers

Pharmacy

Insurance

Benefits management

Data services

Diagnostics/DTx

one medical

PillPack

HAVEN
Joint venture founded by Amazon, Berkshire Hathaway, and JPMorgan Chase in 2018. It was later disbanded in 2021.

hippo health

GRAIL

Summit Health

SHIELDS HEALTH SOLUTIONS

Humana.

carecentrix

pearl

labcorp

Oak St. Health

EntrustRx

aetna

CVS caremark

SpectrumAi

Biofourmis

Oui Therapeutics

شکل (۲۱). فعالیت‌های مالی مهم در حوزه فناوری سلامت به تفکیک تملک، سرمایه‌گذاری یا شراکت توسط شرکت‌های خرده‌فروش فعال این حوزه

یادداشت
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آذریز سرمایه‌گذاری
تحت نظر کارشناسان
سپس و آذریز
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

56 PitchBook

شرکت سرمایه‌گذاری آذر
Azar Investment Company
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

صندوق حمایت
تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

بیشترین سرمایه‌گذاری های حوزه فناوری سلامت در زیرحوزه‌های مراقبت جایگزین^{۵۷}، خدمات ارائه‌دهنده^{۵۸}، توانمندسازی کارآزمایی بالینی^{۵۹}، سلامت و آموزش^{۶۰} می‌باشد که در ادامه لیست فعال‌ترین سرمایه‌گذاران این زیرحوزه‌ها به تفکیک آمده است.

مراقبت جایگزین: ارائه مراقبت های اولیه یا تخصصی، خارج از بیمارستان یا مطب‌های خصوصی

خدمات ارائه دهنده: افزایش کارایی و دقت ارائه دهنده-ارائه دهنده-بیمار^{۶۱}، تعامل ارائه دهنده-بیمار^{۶۲} از جمله پشتیبانی تصمیم‌گیری بالینی

توانمندسازی کارآزمایی بالینی: ارائه راه حل برای تسریع دیجیتالی شدن آزمایشات بالینی

سلامت و آموزش: اطلاع‌رسانی شیوه زندگی سالم و بهترین شیوه های پزشکی به کاربران از طریق یک روش تشخیصی یا یک دستگاه^{۶۳}

Overall		Alternative Care		Provider Operations		Clinical Trial Enablement		Wellness & Education	
40	PLUGANDPLAY	14	 ALUMNI VENTURES GROUP	15	PLUGANDPLAY	10	 ALEXANDRIA Venture Investments	8	Gaingels 
33	Gaingels 	11	GENERAL  CATALYST	13	 First Trust Capital Partners	8	Gaingels 	7	PLUGANDPLAY
29	GENERAL  CATALYST	9	7Wire Ventures	10	10XCAPITAL	8	GENERAL  CATALYST	6	octopus ventures
24	 ALUMNI VENTURES GROUP	8	PLUGANDPLAY	10	Gaingels 	7	G/	5	M13
24	10XCAPITAL	6	 BOX GROUP	9	 ALUMNI VENTURES GROUP	6	CATALIO CAPITAL MANAGEMENT	4	STARTUP + HEALTH
18	G/	6	 CVSHealth.	7	G/	6	10XCAPITAL	4	JOYANCE PARTNERS
16	?what if ventures	6	8VC	7	GENERAL  CATALYST	6	Axial	4	 inflect health
16	 First Trust Capital Partners	6	HOPE LAB	7	CALM/STORM	6	F•PRIME	4	?what if ventures
14	F•PRIME ²	6	 Human Capital ²	7	FCA VENTURE PARTNERS ²	6	LUX ²	4	*VALOR ²

شکل (۲۲). فعال‌ترین سرمایه‌گذاران حوزه فناوری سلامت به تفکیک زیرحوزه در سال ۲۰۲۳^{۶۴}

• اعداد کنار هر شرکت بیانگر تعداد معاملاتی است که آن شرکت انجام داده است.

۴-۴-۲ تجهیزات پزشکی

- 57 Alternative Care
58 Provider Operations
59 Clinical Trial Enablement
60 Wellness & Education
61 provider-provider
62 provider-patient interactions
63 device
64 CB Insights

شرکت سرمایه‌گذاری آذر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

یادداشت
تحریر: مشاور سرمایه‌گذاری
تاریخ: بهادار پاداش
موضوع: بهادار پاداش
شماره ثبت: ۵۷۳۸۳۱

پیش فناوری پزشکی پردیس
Med Tech Technology For Medical
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵

سندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

سرمایه‌گذاری آذر
Azar Investment Company
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

نظام سلامت را می توان اکوسیستمی بزرگ در نظر گرفت که از ارائه دهندگان (بیمارستانها، پزشکان، درمانگران و غیره)، پرداخت کنندگان (بیمه های سلامت)، تأمین کنندگان (شرکت های داروسازی و تولید تجهیزات پزشکی، داروخانه ها و غیره) و نهادهای نظارتی تشکیل شده است. تمامی این شرکا مؤلفه هایی تکمیلی ارائه می دهند که به منظور ارائه راه حل های منسجم تشخیصی، درمانی یا مراقبتی برای بیماران نیاز به هماهنگی دارند.

در حالی که چشم انداز شرکت های تجهیزات پزشکی مثبت به نظر می رسد، هزینه های ناپایدار مراقبت های بهداشتی و نیروهای رقابتی جدید تهدیدی برای تغییر چشم انداز صنعت آینده است. روزهای تولید یک دستگاه ساده و فروش آن به ارائه دهندگان مراقبت های بهداشتی (بیمارستان ها، کلینیک ها و ...) از طریق توزیع کنندگان، مدت هاست که از بین رفته است. «ارزش»، تمثیلی جدید از موفقیت، پیشگیری نتیجه بالینی ترجیحی و هوشمندی، مزیت رقابتی نوین است. موسسه مشاوره مدیریت کی.پی.ام.جی مسیر موفقیت تا سال ۲۰۳۰ را برای شرکت های تجهیزات پزشکی با پیروی از یک استراتژی سه جانبه مورد بررسی قرار داده است. این سه جنبه عبارتند از:

۱- اختراع مجدد

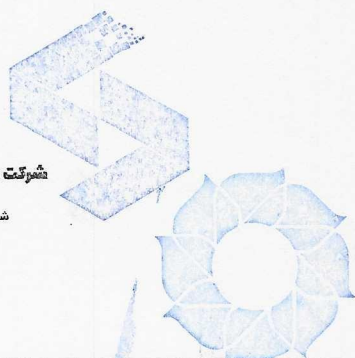
سازندگان دستگاه های پزشکی باید نگاه دقیقتری به سازمان های موجود خود بیندازند و مدلهای تجاری و عملیاتی سنتی خود را برای تطبیق با آینده، از نو ابداع کنند. این کار از طریق سه فعالیت انجام می شود:

- ادغام خرد، هوش و اطلاعات در پرتفولیو و پیشنهادات خود جهت تأثیر مثبت بر تجربه مراقبت بهتر و ارتباط با مشتریان، بیماران و مصرف کنندگان.

- ارائه خدمات فراتر از دستگاه و هوشمندی فراتر از این خدمات - یک تغییر واقعی از هزینه به سمت ارزش هوشمند

- سرمایه گذاری در توانمندسازی فناوری - انتخاب درست برای حمایت از طیف گسترده ای از مدل های تجاری موازی که بر اساس هر بخش از مشتریان، بیماران و مصرف کنندگان طراحی شده اند - و در نهایت، جاه طلبی مالی برای سازمان.

تغییر موقعیت



شرکت سرمایه گذاری جسورانه سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۶۷۱۶۹

44



در صنعت تجهیزات پزشکی، آمادگی برای آینده با در نظر گرفتن دیدگاه «بیرون به درون» بسیار اهمیت دارد. در سال ۲۰۳۰، محیط خارجی بسیار پویا خواهد بود و شرکت‌های تجهیزات پزشکی باید خود را در چشم‌انداز رقابتی که به تازگی پیش‌بینی شده است، تغییر موقعیت دهند تا با نیروهای آشفته مقابله کنند. این نیروها ناشی از:

- تازه‌واردها، از جمله رقبای صنایع غیر مرتبط
- فناوری‌های جدید، زیرا نوآوری‌های فناورانه همچنان از نوآوری‌های بالینی سبقت خواهند گرفت.
- بازارهای جدید، از طریق ادامه رشد و پیشرفت کشورهای در حال توسعه

۳- پیکربندی مجدد

زنجیره ارزش تجهیزات پزشکی سنتی به سرعت تکامل خواهد یافت و تا سال ۲۰۳۰، شرکت‌ها نقش‌های متفاوتی را ایفا خواهند کرد. پس از اختراع مجدد و تغییر موقعیت، شرکت‌های تجهیزات پزشکی باید زنجیره‌های ارزش مربوطه خود را مجدداً پیکربندی کنند و جایگاه خود را در آن مشخص کنند. چندین "پیکربندی" زنجیره ارزش وجود خواهد داشت که شرکت‌ها را ملزم به انتخاب‌های استراتژیک اساسی می‌کند. همانطور که امروزه تا حدودی مموسسه است، تولیدکنندگان به پیوند مستقیم خود با بیماران و مصرف‌کنندگان ادامه خواهند داد و از طریق یکپارچه‌سازی عمودی با ارائه دهندگان خدمات (بیمارستان‌ها و...) یا حتی پرداخت‌کنندگان (بیمه و...) ترکیب می‌شوند. طراحی مجدد زنجیره ارزش ساده نیست و احتمالاً بر اساس بخشی که شرکت فعالیت میکند (بخش‌هایی که دستگاه را استفاده می‌کنند واحد تجاری، جغرافیا) متفاوت خواهند بود. این امر با این واقعیت پیچیده‌تر خواهد شد که خود زنجیره ارزش به صورت پویا در حال تکامل است، در نتیجه سایر شرکت‌ها تلاش می‌کنند تا اهداف استراتژیک خود را مجدداً پیکربندی کنند و به آنها دست یابند.

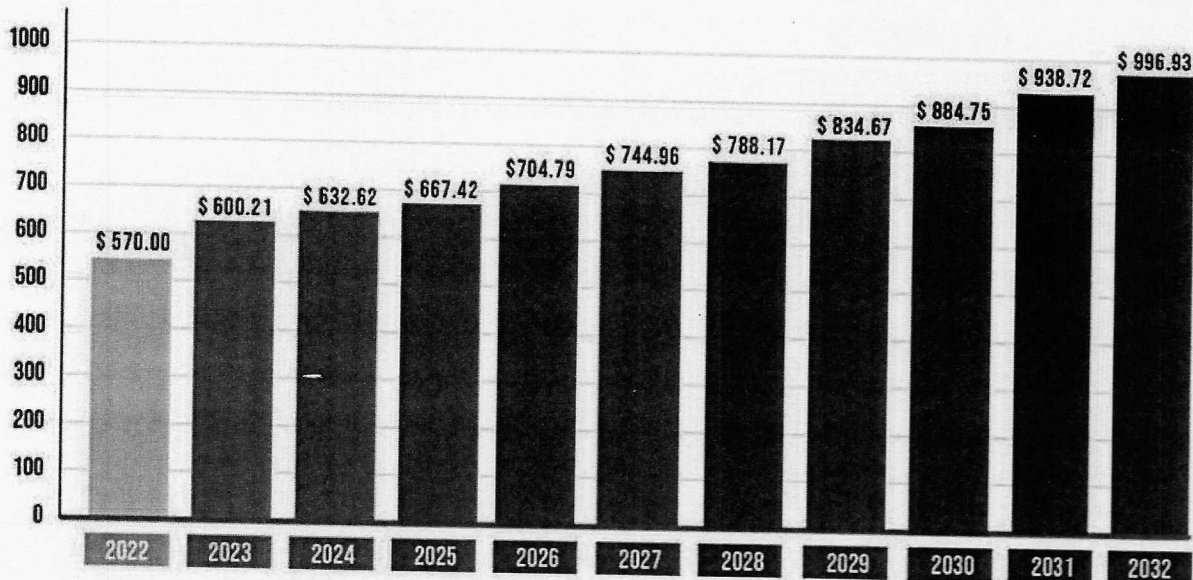
بازار جهانی تجهیزات پزشکی

ارزش بازار جهانی تجهیزات پزشکی در سال ۲۰۲۲ به ۵۷۰ میلیارد دلار رسید و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۳۲ به حدود ۹۹۶.۹۳ میلیارد دلار برسد که با نرخ رشد مرکب سالانه ۵.۸ درصد در دوره پیش‌بینی از ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ رشد خواهد کرد. این پیش‌بینی‌ها منعکس‌کننده افزایش تقاضا برای دستگاه‌های نوآورانه جدید (مانند پوشیدنی‌ها) و خدمات (مانند داده‌های سلامت) است. با

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار پاداش
تحقق به‌هزارت سرمایه‌ها
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۱۸۱۸۱۸۱۸

شیوع بیشتر بیماری‌های سبک زندگی (بیماری‌هایی همچون دیابت، سرطان، چاقی و...) و توسعه اقتصادی، پتانسیل عظیمی در بازارهای نوظهور - به ویژه چین و هند ایجاد می‌شود.^{۶۵}



Source: www.precedenceresearch.com

شکل (۲۳). پیش‌بینی اندازه بازار تجهیزات پزشکی (۲۰۲۲-۲۰۳۲، میلیارد دلار)

- از نظر کاربر نهایی، بخش بیمارستان‌ها و کلینیک‌ها ۸۸.۵ درصد از کل سهم درآمد را در سال ۲۰۲۲ به خود اختصاص داده است.

- بخش مراکز تشخیصی با نرخ رشد مرکب سالانه ۱۰.۳٪ از سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ رشد خواهد داشت.

- منطقه آمریکای شمالی با ۳۹.۹ درصد از سهم کل درآمد در سال ۲۰۲۲ بر بازار تسلط داشته است.

افزایش سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های تحقیق و توسعه (R&D) توسط شرکت‌های فناوری پزشکی برای توسعه دستگاه‌های جدید و پیشرفته پزشکی و تأیید آسان این دستگاه‌ها توسط مقامات نظارتی باعث می‌شود رشد بازار دستگاه‌های پزشکی را در سال‌های آینده افزایش یابد.

⁶⁵ <https://www.precedenceresearch.com/medical-devices-market>

بر اساس کاربر نهایی، بیمارستان‌ها و مراکز جراحی سرپایی^{۶۶} بازار جهانی تجهیزات پزشکی را در سال ۲۰۲۲ رهبری کردند. رشد چشمگیر این بخش عمدتاً به افزایش هزینه‌های مراقبت‌های بهداشتی، توسعه زیرساخت‌های مراقبت‌های بهداشتی، تاکید زیاد بر نتیجه بهتر و سیاست‌های بازپرداخت جذاب نسبت داده می‌شود. انتظار می‌رود که بخش بیمارستان‌ها و کلینیک‌ها در سال‌های آینده به دلیل ظهور بیمارستان‌های منطقه‌ای و فوق تخصصی، به‌ویژه در کشورهای در حال توسعه، گسترش یابد. بیمارستان‌ها و کلینیک‌ها به طور فزاینده‌ای در حال سرمایه‌گذاری در فناوری پزشکی برای شناسایی و درمان موثر اختلالات و بیماری‌های مختلف هستند. بیمارستان‌ها از دستگاه‌های پزشکی برای دستیابی به نتایج بهتر و کاهش هزینه‌ها استفاده می‌کنند. به عنوان مثال، فناوری‌های مانیتورینگ به طور مداوم علائم حیاتی بیمار را تحت نظر دارند.

نقشه راه فناوری تجهیزات پزشکی تا سال ۲۰۳۰

تا سال ۲۰۳۰، فناوری‌های به اشتراک‌گذاری داده‌های بیمار و مصرف‌کننده با نوآوری‌هایی در دسته‌های دستگاه‌های پزشکی زیر تکمیل خواهند شد:

- جراحی نوآورانه
- تشخیص و تصویربرداری مبتکرانه
- تحویل دارو و نظارت بر بیمار
- خدمات مراقبتی و درمانی کمکی

66 ambulatory surgical centers

شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۰

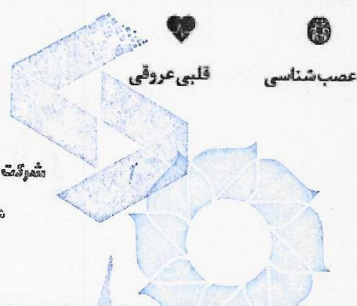


شکل (۲۴). نقشه راه فناوری تجهیزات پزشکی تا سال ۲۰۳۰

تأثیر آینده فناوری‌های نوآورانه در طول تجربه مراقبت‌های درمانی و پزشکی فناوری‌های جدید نه تنها کارایی، صرفه‌جویی و نتایج بهتری را برای ارائه‌دهندگان خدمات (بیمارستان‌ها...) و بیماران ایجاد می‌کنند، بلکه این فناوری‌ها به شرکت‌های تجهیزات پزشکی کمک می‌کنند تا از طریق بهبود پیشگیری، تشخیص، درمان و مراقبت، نقش گسترده‌تری در تجربه مراقبت ایفا کنند. در جدول زیر حوزه درمان هر فناوری (در درمان کدام بخش بدن موثر است) و بخشی از تجربه درمان که فناوری در آن تأثیرگذار می‌باشد، مشخص شده است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

مراقبت	درمان	تشخیص	پیشگیری
مداخلات جراحی نوآورانه	ربات‌های جراحی خودمختار / جراحی چشم رباتیک		
	مدل‌ها و ابزارهای برنامه‌ریزی جراحی با استفاده از پوینت سه بعدی		
	جراحی‌های کمک به واقعیت افزوده		
	کاتترهای بالونی هوشمند		
	اتصال متقابل داخل استرومایبی فوتوفورکتیو		
تشخیص و تصویربرداری مبتنی بر	هوش مصنوعی		
	دستگاه‌های تشخیصی مبتنی بر تهدید		
	ناتوریات های DNA		
	سیستم‌های بینایی تصویربرداری چشم		
	اسکنرهای مینیاتوری شبکه		
تحویل دارو و نظارت بر بیمار	Biostamps		
	دستگاه‌های تنفسی هوشمند		
	سیستم‌های دارورسانی مبتنی بر نانوالعاس		
	ترکیب لنز و عینک		
خدمات مراقبتی و درمانی کمکی	ضربان سازهای بدون سرب		
	پروتزهای عصبی		
	کلیه‌های بیو هیبریدی		
	تحریک عمیق مغز		
	اولتراسوند درمانی		
	لنزهای بیونیک قابل کاشت / چشم‌های بیونیک پیشرفته		
	لنزهای تماسی هوشمند		
	دستگاه‌های واقعیت مجازی		



شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

49

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

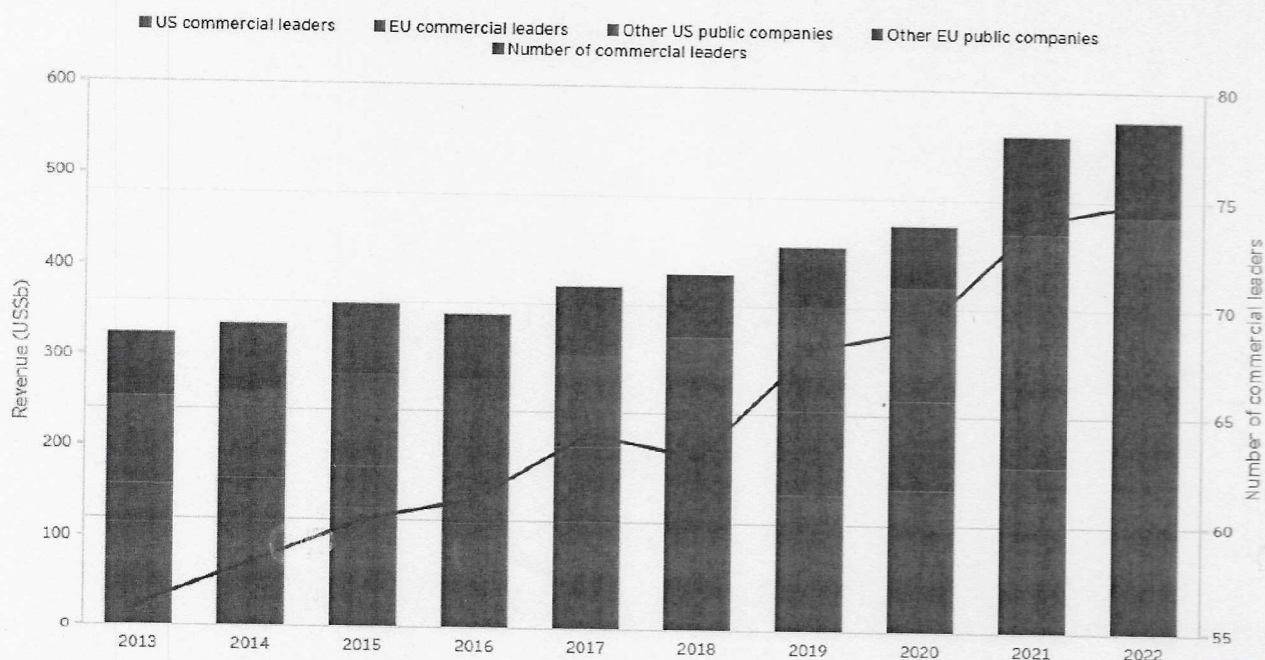
سازمان سرمایه‌گذاری و توسعه اقتصادی
جمهوری اسلامی ایران

یادداشت
شکست مشتمل بر سرمایه‌گذاری
آوانی نهاد دار پنداش
تکون اجزای ساروف
سورس و آوانی نهاد
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

در حال حاضر، پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ ارزش بازار سایر تجهیزات پزشکی بر حسب دلار نرخ رشد مرکب سالانه ۳.۹ و برحسب ریال ۱۰.۲ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب تا سال ۲۰۲۷ ارزش این بازار به رقم ۵/۱۹ میلیون دلار افزایش خواهد یافت. در این گروه، دستگاه‌های مبتنی بر اشعه فرابنفش و فروسرخ و عامل‌های استریل‌کننده جراحی و پزشکی به ترتیب بالاترین نرخ رشد را شاهد خواهند بود.

مجموع درآمد حوزه فناوری پزشکی در سال ۲۰۲۲ به ۵۷۳ میلیارد دلار رسید. رشد فناوری‌های پزشکی از ۱۶٪ در سال ۲۰۲۱ به ۳.۵٪ در سال ۲۰۲۲ کاهش یافت که پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۱۵ است. اصلی‌ترین عامل رشد ۱۶٪ در سال ۲۰۲۱ همه‌گیری کرونا بوده است و انتظار می‌رود به مرور رشد این صنعت به میانگین تاریخی خود نزدیک شود.^{۶۷}



Source: EY knowledge analysis and Capital IQ.
Commercial leaders are companies with revenues at or above US\$500 million.
Other companies include figures for conglomerates.

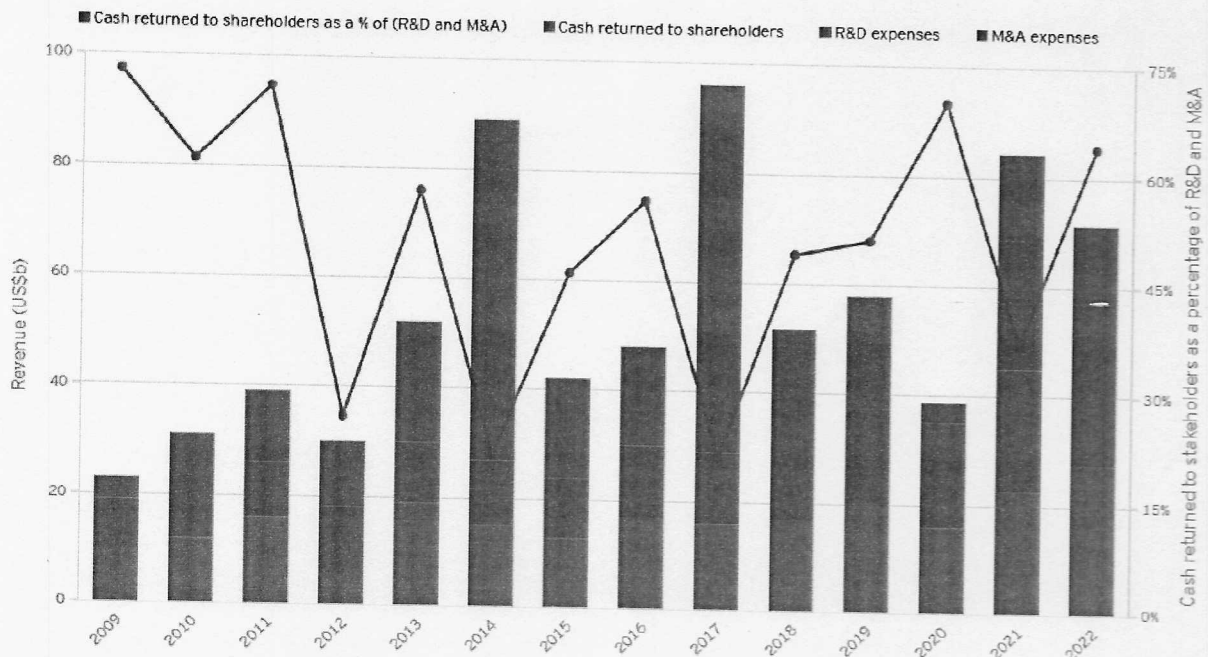
شکل (۲۵). درآمد شرکت‌های سهامی عام حوزه فناوری پزشکی ایالات متحده و اروپا، ۲۰۲۲-۲۰۱۳

⁶⁷ Pulse of the Industry medical technology report 2023 (www.ey.com)

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۳۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

در سال ۲۰۲۲، این صنعت به سرمایه‌گذاران خود بازده نقدی قابل توجهی در قالب سود سهام^{۶۸} و بازخرید^{۶۹} به سهامداران دادند. حجم مخارج سرمایه‌های تحقیق و توسعه در سال ۲۰۲۲ در این حوزه به رکورد تاریخی ۲۴.۷ میلیارد دلار رسید که در شکل ذیل جزئیات آن نشان داده شده است.



Sources: Capital IQ, company financial statement data and EY Knowledge analysis.

شکل (۲۶). روند مخارج رهبران تجاری فناوری پزشکی ایالات متحده و اروپا، ۲۰۲۲-۲۰۱۰

اگرچه کل تامین مالی فناوری پزشکی در سال گذشته ۹ درصد افزایش یافت و به ۳۲.۸ میلیارد دلار رسید، این فعالیت عمدتاً ناشی از جهش ۷۱ درصدی بدهی^{۷۰} صنعت است که به ۱۹ میلیارد دلار افزایش یافت. برخلاف سال‌های گذشته، بزرگ‌ترین بدهی‌ها برای تملک شرکت‌ها نبوده است، بلکه برای بازپرداخت^{۷۱} تامین مالی مجدد بدهی‌های موجود^{۷۲}، سرمایه در گردش^{۷۳}، بازخرید سهام^{۷۴} و سایر مخارج سرمایه‌ای^{۷۵} اختصاص داشت. تامین مالی سهام ۲۷ درصد کاهش یافت و به ۱۳.۸ میلیارد دلار

- ⁶⁸ dividend
- ⁶⁹ buyout
- ⁷⁰ debt
- ⁷¹ repay
- ⁷² refinance existing debt
- ⁷³ working capital
- ⁷⁴ stock buybacks
- ⁷⁵ capital expenditures

تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری و مالی
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

یادداشت
شرکت مشور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار پاداش
تحت/بضارت سهامداران
مورس واوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۲۱

فناوری پزشکی
MediTech Technology For Medical
رویش فناوری پزشکی پرديس
شماره ثبت: ۱۱۰۰۵

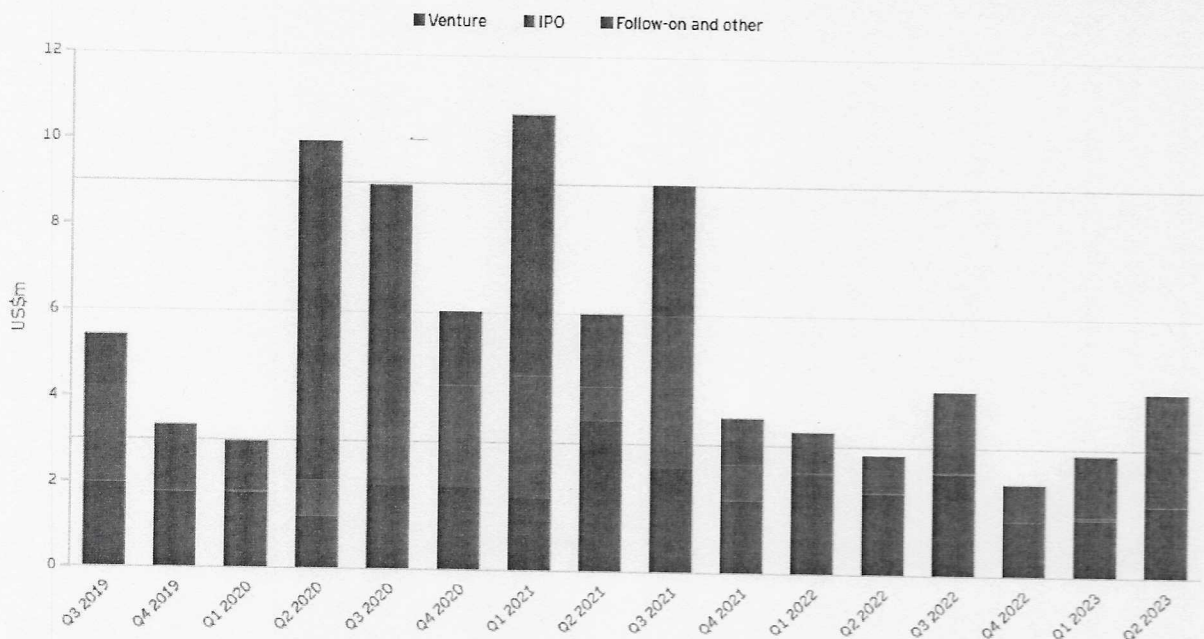
صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
میشرفانه
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

سرمایه‌گذاری
سرمایه‌گذاری و توسعه
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

سرمایه‌گذاری
سرمایه‌گذاری و توسعه
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

رسید که پایین‌ترین میزان در هفت سال گذشته است. این کاهش نشان‌دهنده افت ۲۱ درصدی تامین مالی جسورانه می‌باشد که به پایین‌ترین سطح خود از دوره ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۶ رسیده است. علاوه بر این، صنعت شاهد ناپدید شدن عرضه اولیه (IPO) استارت‌آپ‌ها در سال گذشته بوده است. این جذب سرمایه بر چشم‌انداز اکوسیستمی که متشکل از فناوری‌ها و دستگاه‌های کوچکتر می‌باشد تأثیر می‌گذارد. فناوری‌هایی که خط مقدم نوآوری می‌باشند اما برای حمایت از فعالیت‌های تحقیق و توسعه خود به تأمین مالی از سوی رهبران صنعت یا سرمایه‌گذاران خارجی متکی هستند.



Source: EY knowledge analysis, BMO Capital Markets, Dow Jones VentureSource and Capital IQ. Private Investments in public equity (PIPEs) included in "follow-on and other."

شکل (۲۷). افزایش سرمایه (در قالب تملک سهام) در ایالات متحده و اروپا بر اساس دوره، سه ماهه سوم ۲۰۱۹ تا سه ماهه دوم ۲۰۲۳ با کاهش سطح تامین مالی، خروج از این شرکت‌ها با چالش همراه خواهد بود. خرید و ادغام (M&A) نیز در سال ۲۰۲۲ کاهش یافته و روند منفی تا انتهای سال ۲۰۲۳ ادامه یافت. در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ ژوئن ۲۰۲۳، ارزش معاملات ۴۴ درصد کاهش یافت و تنها عاملی که منجر شد ارزش معاملات به پایین‌ترین میزان در ده سال اخیر سقوط نکند، خرید ۱۶.۶ میلیارد دلاری جانسون و جانسون بود که منجر به تملک شرکت آبیومد^{۷۶} گردید.

76 Abiomed

شرکت سرمایه‌گذاری بی
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۱۹

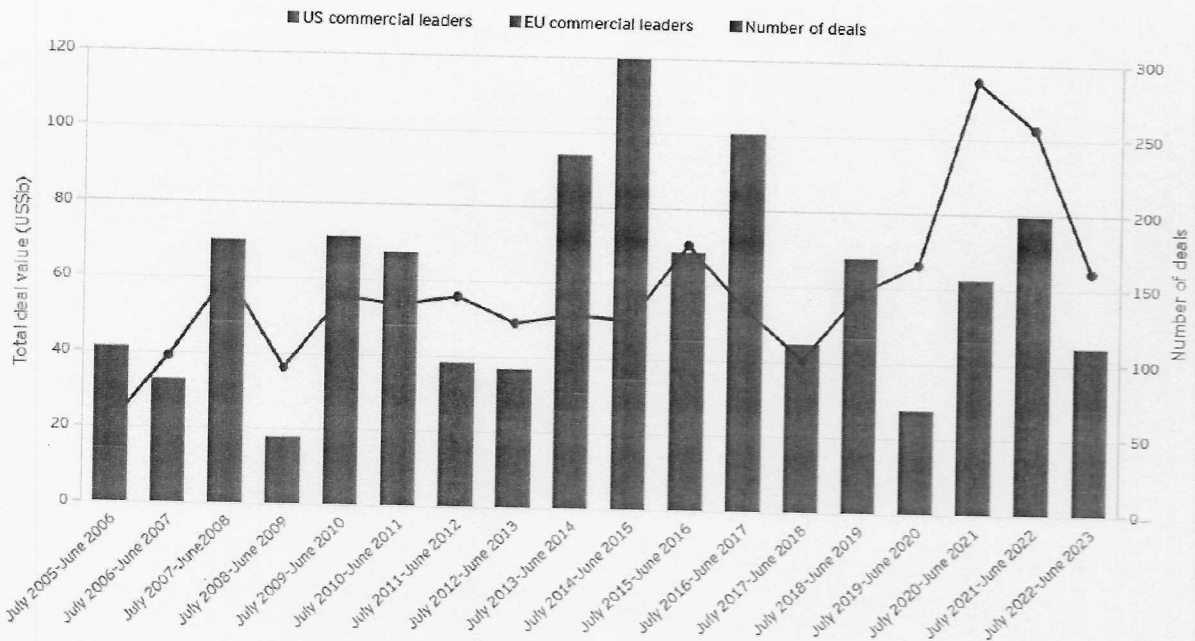
فناوری پزشکی
Meditech Technology for Medical
پیشرفت فناوری پزشکی
شماره ثبت: ۷۱۴۰۰

پاداش
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
توافق برادری پاداش
تحت عنوان سهام
سوی و حقوق سهام
شماره ثبت: ۳۷۷۱۱۹

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
میشرف

مستشاران و مدیران
(حسابداران و حسابداران)

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



Source: EY knowledge analysis, Capital IQ and Thomson ONE
Chart includes deals with value disclosed (medtech deal where either acquirer or target is located in the US or Europe).

شکل (۲۸). M&A در ایالات متحده و اروپا بر اساس سال

چگونه فناوری پزشکی می‌تواند سرمایه‌گذاری پایدار در اکوسیستم نوآوری گسترده‌تر فراهم کند؟ سرمایه‌گذاران و فعالان صنعت فناوری پزشکی، باید رویکرد خود را در طیف تغییرات گسترده‌تری که بر مراقبت‌های بهداشتی و بخش علوم زیستی تأثیر می‌گذارد در نظر بگیرد و امکان نوآوری تحول‌آفرین را برای صنعت در آینده نزدیک به ارمغان بیاورند. فناوری‌های در حال توسعه سریع^{۷۷}، تقاضای پیچیده‌تر مصرف‌کننده^{۷۸} برای مراقبت‌های بهداشتی شخصی‌تر و راحت‌تر^{۷۹}، فشار برای تغییر مدل‌های پرداخت^{۸۰} به دلیل پیری جمعیت، و افزایش شیوع بیماری‌های مزمن همگی روندهای بلندمدتی هستند که پیامدهای اجتناب‌ناپذیر و مهمی برای صنعت خواهد داشت و در نهایت رهبران سلامت را به بازنگری در نحوه ارائه مراقبت در آینده سوق خواهد داد. چشم انداز آینده علوم زیستی، اختراع مجدد این بخش مبتنی بر فناوری است که آن را اکوسیستم سلامت هوشمند^{۸۱} (IHE) می‌نامند. آی‌چای

⁷⁷ Rapidly evolving technologies

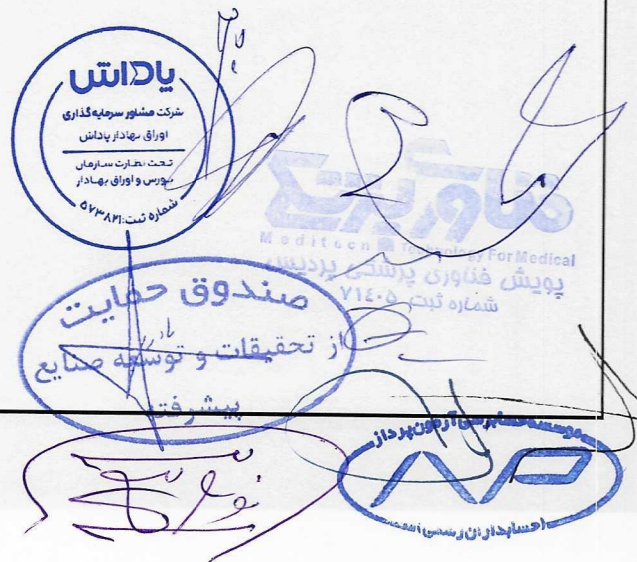
⁷⁸ sophisticated consumer demand

⁷⁹ personalized and convenient health care

⁸⁰ payment models

⁸¹ intelligent health ecosystem

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۷۷۱۶۹



طرحی برای یک مدل مراقبت بهداشتی هوشمند^{۸۲}، متصل^{۸۳}، شخصی‌سازی شده^{۸۴} و بیمار محور^{۸۵} برای آینده است. در این مدل جدید، مراقبت‌های بهداشتی عبارتند از:

- بر اساس همکاری گسترده اعضای اکوسیستم و به اشتراک گذاری داده بین طرفین ساخته شده است؛
- ارائه شده توسط ادغام یکپارچه کانال‌های مراقبت^{۸۶} مجازی^{۸۷} و دیجیتال^{۸۸}؛
- با همگرایی^{۸۹} فناوری‌ها و داده‌های جدید فعال می‌شود و قادر به ارائه ارزش برای همه ذینفعان است.

مراقبت آنالوگ	مراقبت دیجیتال	مراقبت متصل	اکوسیستم سلامت هوشمند
روش‌های مراقبت بهداشتی قدیمی، با مراقبت از طریق کانال‌های سنتی نهادی.	حرکت به سمت سوابق الکترونیکی، توسعه سیاست‌های ساده‌ها، اصول و حاکمیت و نوآوری‌های دیجیتالی شده	افزایش قابلیت همکاری بین سیستم‌ها، امکان پیوند بهتر مجموعه داده‌های دیجیتالی را برای ایجاد نتایج بهتر فراهم می‌کند.	مدل یکپارچه، شخصی‌سازی شده، بیمار محور، ترکیبی از مراقبت‌های فیزیکی و مجازی، تصمیم‌گیری بهینه‌شده با هوش مصنوعی و اشتراک‌گذاری یکپارچه داده‌ها.
روندها فشار اقتصادی، تقاضای مصرف‌کننده و جمعیت سالخورده با بار بیماری‌های مزمن رو به رشد، انتقال از مراقبت آنالوگ به مراقبت دیجیتالی را انجام می‌دهد.	روندها قابلیت همکاری، کمبود نیروی کار، مصرف‌کنندگان قدرتمند، انتقال از مراقبت دیجیتالی به مراقبت متصل را پیش می‌برند.	روندها هوش مصنوعی و سایر فناوری‌های انقلاب صنعتی چهارم، به اشتراک گذاری ریسک/باداش، مدل‌های کسب و کار پلت‌فرم مرتبط با اکوسیستم، انتقال از اکوسیستم دیجیتالی به اکوسیستم سلامت هوشمند را هدایت می‌کنند.	

شکل (۲۹). اکوسیستم سلامت هوشمند فردا

82 smart
83 connected
84 personalized
85 patient-centered
86 care channels
87 virtual
88 digital
89 convergence

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۷۱۱۶۹

ظهور این فناوری های جدید در صنعت پزشکی به طور گسترده تاثیرگذار می‌باشد، به طوری که کلان داده، هوش مصنوعی، محاسبات ابری، حسگرها^{۹۰}، سیستم های واقعیت مجازی و توسعه یافته^{۹۱}، و نسل پنجم پهنای باند^{۹۲} همگی به عنوان محرک های آینده این صنعت شناخته می‌شوند. یکی از نمونه های این رشد در کاربردهای هوش مصنوعی در این بخش بود، با حداقل ۹۱ الگوریتم جدید که در ۱۰ ماهه اول سال ۲۰۲۲ تأییدیه FDA را به دست آوردند و تأثیر بلادرنگی در بازارهای تشخیصی و تصویربرداری تشخیصی^{۹۳} داشتند. در حالی که تامین مالی جسورانه در سال جاری کاهش یافت، برخی از نوآوری‌های جدید و متحول کننده توانستند جذب سرمایه قابل توجهی داشته باشند. به عنوان مثال آلفابت وریلی لایف ساینسز^{۹۴}، توانست یک میلیارد دلار در سپتامبر ۲۰۲۲ برای حمایت از تلاش‌های خود در تولید شواهد در دنیای واقعی^{۹۵} و پلت‌فرم‌های مبتنی بر داده مراقبت‌های بهداشتی^{۹۶} جذب سرمایه داشته باشد. وریلی بازوی فناوری پزشکی آلفابت می‌باشد. علاوه بر این، هارت فلو^{۹۷}، توسعه دهنده تشخیص بیماری‌های قلبی و عروقی، توانست ۲۱۵ میلیون دلار برای نرم افزار مجهز به هوش مصنوعی که عروق کرونر^{۹۸} و هرگونه انسداد احتمالی را از طریق سی‌تی‌اسکن سه بعدی^{۹۹} نقشه برداری می‌کند، جذب کرد.

⁹⁰ sensors

⁹¹ virtual and extended reality systems

⁹² fifth-generation broadband

⁹³ diagnostics and imaging diagnostics

⁹⁴ Alphabet's Verily Life Sciences

⁹⁵ real-world evidence generation

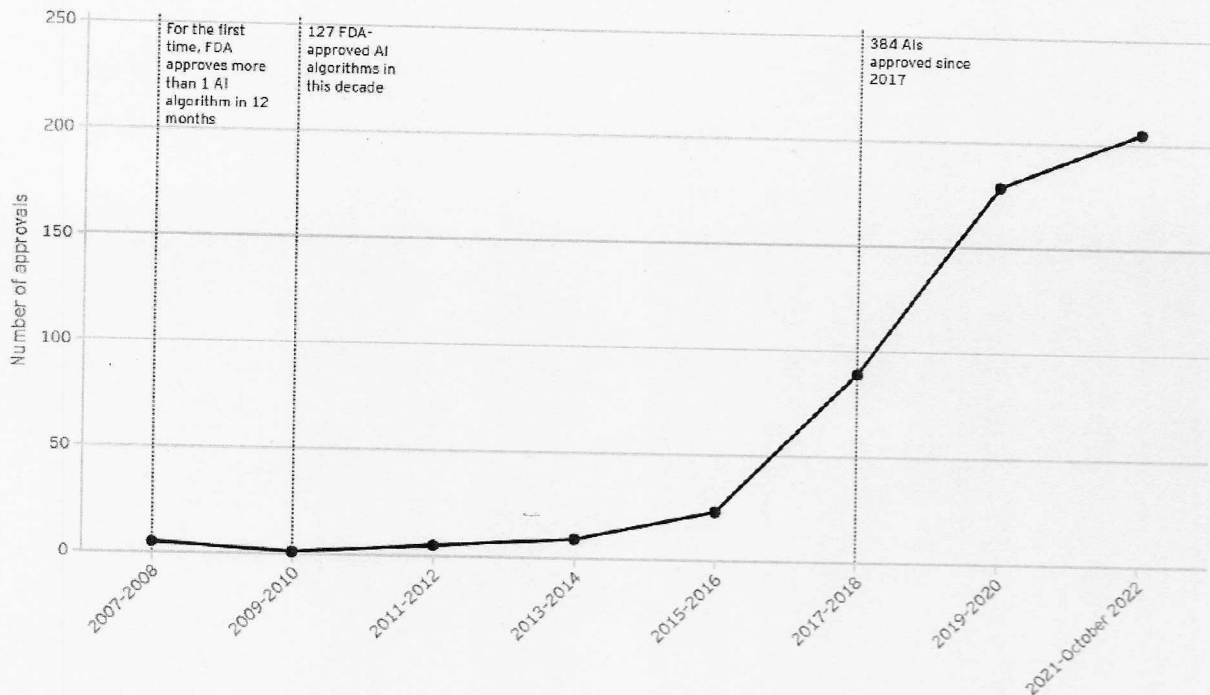
⁹⁶ health care data platforms

⁹⁷ HeartFlow

⁹⁸ coronary arteries

⁹⁹ 3D CT scan

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سیب



شکل (۳۰). تاییدیه های FDA برای الگوریتم های هوش مصنوعی، ۲۰۰۷ تا اکتبر ۲۰۲۲^{۱۰۰}

ژوئن ۲۰۲۴	جولای ۲۰۲۴	جولای ۲۰۲۴
EarliTec Diagnostics تاییدیه FDA را برای سیستم هوش مصنوعی برای کمک به تشخیص اختلالات اوتیسم در کودکان ۱۶ تا ۳۰ ماهه دریافت کرد.	Verily برای Zio Watch و ZEUS System، یک راه حل سرتاسری ^{۱۰۱} برای شناسایی و نظارت بر فیبریلاسیون دهلیزی ^{۱۰۲} ، تاییدیه دریافت کرد.	Viz.ai تاییدیه الگوریتم تشخیص خودکار خونریزی ساب دورال ^{۱۰۳} را دریافت کرد

100 www.accessdata.fda.gov
 101 end-to-end solution
 102 atrial fibrillation
 103 subdural hemorrhage

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹
 (سهامی خاص)
 شرکت سرمایه گذاری سیب

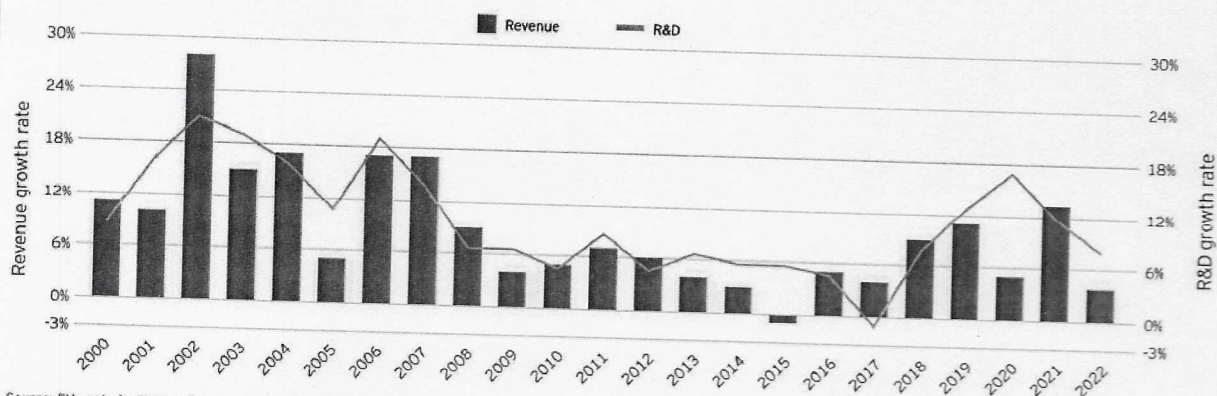
یادداشت

شرکت مشاور سرمایه گذاری
 اوراق بهادار پاداش
 تحت نظارت سازمان
 بورس و اوراق بهادار
 شماره ثبت: ۵۶۳۸۳۱

صندوق حمایت
 تحقیقات و توسعه صنایع
 پیشرفته

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سيب

رشد کل درآمد سال ۲۰۲۲ برابر با ۳.۵٪ بود که در مقایسه با سال ۲۰۲۱ که برابر با ۱۶ درصد بوده کاهش یافته است. ۳.۵٪ رشدی که در سال ۲۰۲۲ مشاهده شد، با میانگین تاریخی ۶٪ که قبل از همه‌گیری کرونا مشاهده شده بود نزدیک‌تر می‌باشد و همانطور که اشاره شد انتظار می‌رود رشد این صنعت به مرور به میانگین تاریخی خود نزدیک شود.



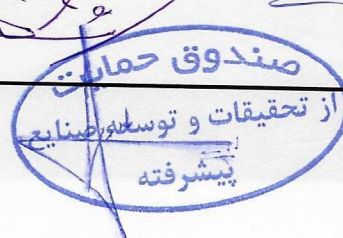
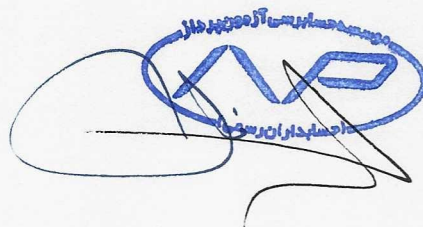
Source: EY analysis, Capital IQ and company financial statement data.
Note: Medtronic has not reported its FY19 results yet; 9M results included currently.

شکل (۳۱). درآمد سالانه و رشد مخارج تحقیق و توسعه فناوری‌های پزشکی عمومی

اگرچه هزینه‌های تحقیق و توسعه به نسبت سال ۲۰۲۱ رشد کمتری را مشاهده کرده است، ولی اکثر شرکت‌های فناوری پزشکی به سرمایه‌گذاری در نوآوری‌های خوش آتیه ادامه دادند و کل هزینه تحقیق و توسعه در سال ۲۰۲۲ نزدیک به ۸٪ افزایش یافت.

عنوان	۲۰۲۱ (\$b)	۲۰۲۲ (\$b)	میزان تغییر	نسبت تغییر
کل درآمد	554	573.4	19.4	3.5%
هزینه‌های R&D	۲۷.۶	۲۹.۸	۲.۲	۷.۸٪

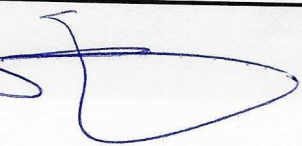
در ادامه رشد درآمد شرکت‌های اروپایی و آمریکایی را به تفکیک محصول مشاهده می‌کنید.



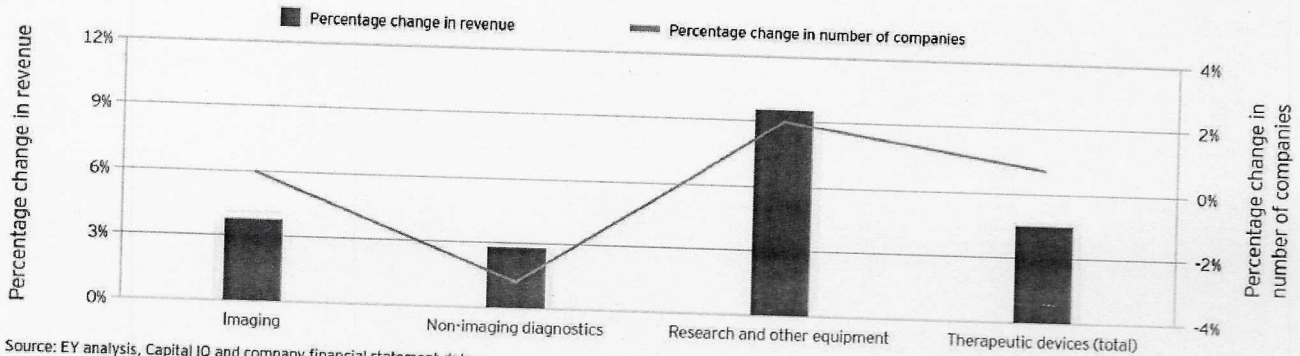
شرکت سرمایه‌گذاری آریز
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷



شرکت سرمایه‌گذاری آریز
Rizar Investment Company
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



Source: EY analysis, Capital IQ and company financial statement data.
Data from public pure-play medtechs only.

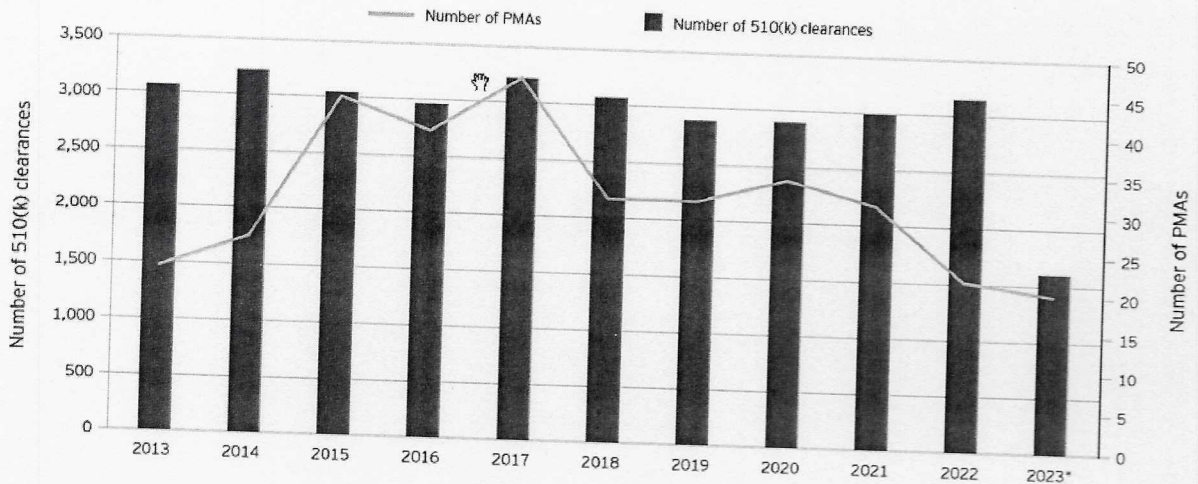
شکل (۳۲). رشد درآمد در ایالات متحده و اروپا بر اساس گروه محصول

- تحقیقات و سایر تجهیزات^{۱۰۴} با ۱۰ درصد رشد در سال ۲۰۲۲ به ۷۸.۲ میلیارد دلار آمریکا رسید (۲۳٪ رشد در سال ۲۰۲۱)
 - تشخیص غیرتصویری^{۱۰۵} تنها با ۴ درصد رشد در سال ۲۰۲۲ به ۲۶.۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ رسید (۲۶٪ رشد در سال ۲۰۲۱)
 - دستگاه‌های درمانی^{۱۰۶} بیش از ۴ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش یافت و به ۲۰۰.۱ میلیارد دلار رسید (۱۱٪ رشد در سال ۲۰۲۱)
 - تصویربرداری^{۱۰۷} نیز حدود ۴ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش یافت و به ۲۵.۳ میلیارد دلار رسید (۶٪ رشد در سال ۲۰۲۱)
- در سال ۲۰۲۲، نزدیک به ۳۲۰۰ مجوز (k) در ایالات متحده صادر شد که بالاترین رقمی است که صنعت از سال ۲۰۱۷ به خود دیده است. با این حال، فقط ۲۲ مورد مجوز قبل از بازار (PMA) ثبت شد که کمترین میزان از سال ۲۰۱۳ است. مرکز دستگاه‌ها و سلامت رادیولوژی^{۱۰۸} FDA با افزایش عظیم اقدامات نظارتی^{۱۰۹} ناشی از همه‌گیری (مانند مجوزهای استفاده اضطراری برای آزمایش‌های COVID-۱۹)^{۱۱۰} تحت تأثیر قرار گرفت. این مساله ممکن است یکی از دلایل کاهش مجوزهای PMA در سال ۲۰۲۲ باشد. با این حال، سال ۲۰۲۳ با ۲۰ تاییدیه PMA در نیمه اول سال، در مسیر رسیدن به بالاترین سطح مجوزهای سطح PMA از سال ۲۰۱۷ قرار دارد.

- ¹⁰⁴ Research and other equipment
- ¹⁰⁵ Non-imaging diagnostics
- ¹⁰⁶ therapeutic devices
- ¹⁰⁷ imaging
- ¹⁰⁸ FDA's Center for Devices and Radiological Health (CDRH)
- ¹⁰⁹ regulatory
- ¹¹⁰ emergency use authorizations for COVID-19 tests

شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹
(سهامی خاص)
شرکت سرمایه‌گذاری سیب

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



*Data for 510(k) clearances and PMA approvals are through June 2023.
Source: FDA website.

شکل (۳۳). تاییدیه های دستگاه پزشکی FDA ایالات متحده (۲۰۱۳-۲۳)

مجوز ۵۱۰(k) مجوز FDA برای بازاریابی یک دستگاه پزشکی با خطر متوسط^{۱۱۱} است، در حالی که PMA (تایید قبل از فروش) برای محصولات پرخطر و جدیدتر^{۱۱۲} مورد نیاز است.

¹¹¹ medium-risk medical device
¹¹² more high-risk and novel products

دفترت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

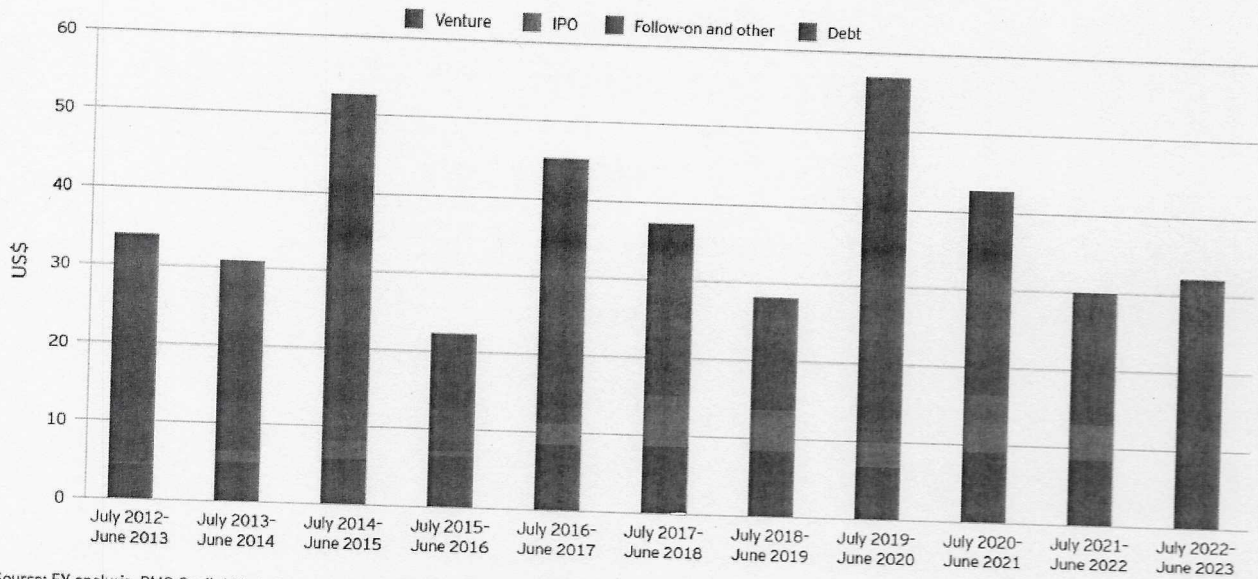
سرمایه‌گذاری آذر
Azar Investment Company
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۷

مستودق سلامت
Meditech Technology For Medical
پیش فناوری سلامت پزشکی
شماره ثبت: ۷۱۵۸

مستودق سلامت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

پیش
شرکت سرمایه‌گذاری
اوراق بهادری پانچین
تحت نظارت سازمان
سوس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۲۱

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



Source: EY analysis, BMO Capital Markets, Dow Jones VentureSource and Capital IQ.
Numbers may appear to be inconsistent because of rounding. PIPEs included in "follow-on and other."

شکل (۳۴). سرمایه جذب شده در ایالات متحده و اروپا در سال (میلیون دلار)

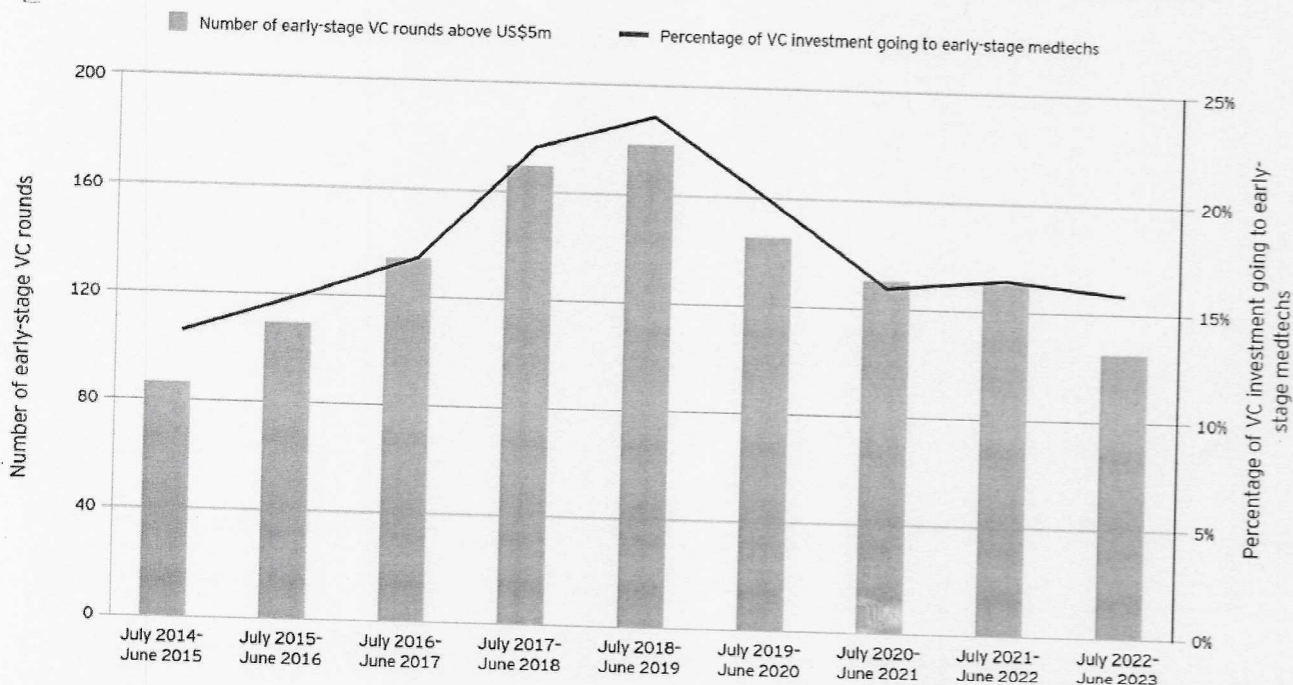
- به طور کلی، تامین مالی فناوری پزشکی در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ ژوئن ۲۰۲۳ (۲۰۲۳/۲۰۲۲) به ۳۲.۸ میلیارد دلار رسید که ۹ درصد نسبت به دوره قبل افزایش داشته است؛
- بخش عمده ای از رشد سال گذشته افزایش ۷۱ درصدی در میزان بدهی صادر شده بود که به ۱۹ میلیارد دلار رسید. از این میزان، تقریباً ۴۴ درصد (معادل ۸.۳ میلیارد دلار) به دلیل خروج جی‌ای‌هلت‌کر^{۱۱۳} در ژانویه ۲۰۲۳ از جنرال الکتریک (GE) بود. جی‌ای‌هلت‌کر اکنون یک شرکت مستقل است که پس از جدا شدن از جنرال الکتریک، شرکت مادر، در بورس نزدیک^{۱۱۴} معامله می‌کند. این شرکت سالانه حدود ۱۸ میلیارد دلار درآمد ایجاد می‌کند و کسب‌وکار اصلی آن بر روی تصویربرداری، سونوگرافی^{۱۱۵}، رام‌حل‌های مراقبت از بیمار^{۱۱۶} و تشخیص‌های دارویی^{۱۱۷} تمرکز دارد.

- ¹¹³ GE HealthCare
- ¹¹⁴ Nasdaq
- ¹¹⁵ ultrasound
- ¹¹⁶ patient care solutions
- ¹¹⁷ pharmaceutical diagnostics

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۲۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

- برخلاف سال‌های گذشته، بزرگ‌ترین پیشنهادات بدهی در سال ۲۰۲۲ با هدف تأمین مالی برای تملک^{۱۱۸} نبوده است، بلکه برای بازپرداخت و تأمین مالی مجدد بدهی‌های موجود^{۱۱۹}، سرمایه در گردش، بازخرید سهام^{۱۲۰} و سایر مخارج سرمایه‌ای بوده است؛
- ۱۳.۸ میلیارد دلار در قالب افزایش سرمایه از محل آورده نقدی^{۱۲۱} در دوره ۲۰۲۳/۲۰۲۲ جمع‌آوری شد که پایین‌ترین رقم در هفت سال گذشته بوده و ۵۶ درصد کمتر از ۳۱.۶ میلیارد دلاری است که در دو سال قبل جمع‌آوری شده بود؛
- سرمایه‌گذاری خطرپذیر و عرضه اولیه‌ها به ترتیب ۲۱ و ۹۹ درصد کاهش یافتند؛
- در مجموع، تنها چهار شرکت در طی سال‌های ۲۰۲۳/۲۰۲۲ سهامی عام شدند و ۴۰ میلیون دلار به دست آوردند؛



Source: EY analysis, Dow Jones VentureSource and Capital IQ.
Early-stage rounds are seed-, first- and second-round VC investments.

شکل (۳۵). مراحل اولیه سرمایه‌گذاری جسورانه (بالاتر از ۵ میلیون دلار) در ایالات متحده و اروپا

- 118 acquisitions
- 119 repay and refinance existing debt
- 120 stock buybacks
- 121 equity

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

صندوق چهارپایه
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق نهادآور خاص

تهیه، بهار ۱۴۰۳
موسس و اوراق

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

نمودار بالا ۶.۷ میلیارد دلار جذب سرمایه جسورانه در سال ۲۳/۲۰۲۲ را نشان می‌دهد که نسبت به سال‌های پیش که همه‌گیری کرونا در اوج قرار داشت، کمتر می‌باشد. از این مجموع، ۳۴٪ (معادل ۲.۳ میلیارد دلار) مربوط به مراحل اولیه^{۱۲۳} است. در سال‌های ۲۰۲۳/۲۰۲۲ تعداد ۱۰۶ دور سرمایه‌گذاری (هر کدام به مبلغ ۵ میلیون دلار یا بیشتر) وجود داشت که کمترین مقدار در هشت سال گذشته است.

همچنین ذکر این نکته حائز اهمیت است که در حالی که سرمایه‌گذاران مایل به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های خصوصی و نوآور بودند، اما همچنان به سمت فن‌آوری‌های پزشکی که در طول چرخه توسعه قرار دارند، صورت می‌پذیرد.

Company	Region	Product type (disease)	Gross amount raised (US\$m)	Quarter	Round type
Verily Life Sciences	US - Northern California	Other	1,000	Q3 2022	Late stage
Equashield	US - New York	Other	300	Q4 2022	Early stage
HeartFlow	US - Northern California	Therapeutic devices (cardiovascular/vascular)	215	Q2 2023	Late stage
Therabody	US - Southern California	Therapeutic devices (orthopedic)	165	Q3 2022	Late stage
Distalmotion	Switzerland	Therapeutic devices (non-disease specific)	150	Q2 2023	Late stage
HistoSonics	US - Minnesota	Therapeutic devices (oncology)	85	Q4 2022	Late stage
Osler Diagnostics	UK	Therapeutic devices (non-imaging diagnosis)	85	Q4 2022	Late stage
Augmedics	US - Illinois	Therapeutic devices (orthopedic)	83	Q2 2023	Late stage
SetPoint Medical	US - Southern California	Therapeutic devices (neurology)	80	Q1 2023	Late stage
Synchron	US - New York	Therapeutic devices (neurology)	75	Q4 2022	Late stage
Alleviant Medical	US - Texas	Therapeutic devices (cardiovascular/vascular)	75	Q1 2023	Late stage
Medical Microinstruments	Italy	Therapeutic devices (non-disease specific)	75	Q3 2022	Early stage
MicroTransponder	US - Texas	Therapeutic devices (neurology)	73	Q3 2022	Late stage
Cognito Therapeutics	US - Massachusetts	Therapeutic devices (neurology)	73	Q1 2023	Early stage
Presidio Medical	US - Northern California	Therapeutic devices (neurology)	72	Q2 2023	Late stage
Resolve Biosciences	Germany	Research and other equipment	71	Q4 2022	Early stage

شکل (۳۶). برترین سرمایه‌گذاری‌های جسورانه، ژوئیه ۲۰۲۲ تا ژوئن ۲۰۲۳ (به گزارش ارنست‌آندینگ)

- اکثر سرمایه‌گذاری‌های کلان به شرکت‌های مرحله پایانی یا بلوغ^{۱۲۳} اختصاص یافته است
- پس از سال‌ها سرمایه‌گذاری‌های کلان در شرکت‌های تشخیصی غیرتصویری^{۱۲۴}، در سال‌های ۲۰۲۳/۲۰۲۲ سرمایه‌گذاران به سمت فناوری‌های پزشکی که بر توسعه و تولید دستگاه‌های درمانی متمرکز هستند، گرایش پیدا کردند.
- بزرگترین سرمایه‌گذاری سال به شرکت آلفابت وریلی لایف ساینسز^{۱۲۵} به مبلغ ۱ میلیارد دلار در سپتامبر ۲۰۲۲ تعلق گرفت.

122 early-stage rounds

123 late-stage companies

124 non-imaging diagnostic

Alphabet's Verily Life Sciences

125 سهامی خاص
شماره ثبت: ۶۶۷۱۶۹

- همانطور که در شکل بالا نشان داده شده است، با این سرمایه‌گذاری آخرین آخر مجموع کل سرمایه جذب شده توسط شرکت به ۳.۵ میلیارد دلار می‌رسد. مجموعه وریلی در حال حاضر شامل راه حل‌های مراقبتی برای آپنه خواب^{۱۲۶} و مانیتورهای کوچک پایش مداوم گلوکز^{۱۲۷} برای دیابت است.

در ادامه لیست شرکت‌هایی که در بازه تاریخی ژوئیه ۲۰۲۲ الی ژوئن ۲۰۲۳ عرضه اولیه شده‌اند آورده شده است.

Company	Ticker	Region	Product type (disease)	Gross raised (US\$m)	Quarter
Monogram Orthopaedics	MGRM	US - Texas	Therapeutic devices (orthopedic)	17	Q2 2023
Nexalin Technology	NXL	US - Texas	Therapeutic devices (neurology)	10	Q3 2022
Innovative Eyewear	LUCY	US - Florida	Therapeutic devices (ophthalmic)	7	Q3 2022
Oncosem	ONCSM	Turkey	Research and other equipment	6	Q1 2023

Source: EY analysis, BMO Capital Markets, Dow Jones VentureSource and Capital IQ.

- ۴۰ میلیون دلار از طریق عرضه اولیه سهام در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ جمع‌آوری شد که نسبت به ۴.۴ میلیارد دلار در سال قبل و ۷.۳ میلیارد دلار در دو سال قبل کاهش یافته است.
- مونوگرام اورتوپدیکس^{۱۲۸} با استفاده از فناوری پرینت سه بعدی و روباتیک پیشرفته، همراه با تصویربرداری پیشرفته قبل از عمل^{۱۲۹}، ایمپلنت‌های ارتوپدی سفارشی و شخصی‌سازی شده را توسعه می‌دهد.
- بزرگترین و تنها عرضه اولیه سهام اروپا به اونکوزم^{۱۳۰} ترکیه رسید که بر تولید مواد مصرفی^{۱۳۱}، تجهیزات پزشکی^{۱۳۲}، محصولات تشخیصی^{۱۳۳} و تجهیزات حفاظتی^{۱۳۴} تمرکز دارد.
- در خصوص قراردادهای تملیک و ادغام^{۱۳۵}، معاملات برتر سال به سمت دارایی‌های قلبی-عروقی^{۱۳۶} و تشخیص‌های غیرتصویربرداری^{۱۳۷} گرایش داشت. همچنین در بزرگترین معامله تملیک و ادغام سال، جانسون آند جانسون ۱۶.۶ میلیارد دلار در نوامبر ۲۰۲۲ برای آبیومد^{۱۳۸} پرداخت کرد. پمپ‌های قلبی آبیومد^{۱۳۹} که کوچک‌ترین پمپ‌های قلب در جهان هستند، در سال

- 126 care solutions for sleep apnea
- 127 miniaturized continuous glucose monitors
- 128 Monogram Orthopaedics
- 129 preoperative imaging
- 130 Oncosem
- 131 consumables
- 132 medical devices
- 133 diagnostic products
- 134 protective equipment
- 135 M&A
- 136 cardiovascular/vascular
- 137 non-imaging diagnostics
- 138 Abiomed
- 139 Impella heart pumps

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهام خاص)
شماره ثبت: ۱۹۷۱۶۹



سرمایه‌گذاری سیب
Meditech Technology For Medical
پیش فناوری پزشکی پردیس
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

یادداشت
شماره ثبت: ۵۶۳۸۳۱
شماره ثبت: ۵۶۳۸۳۱

مالی ۲۰۲۲ در مجموع ۹۸۵ میلیون دلار درآمد جهانی داشتند. این خرید به راه‌حل‌های بازیابی قلب^{۱۴۰} جانسون آند جانسون می‌افزاید و کسب‌وکار الکتروفیزیولوژی بایوسنز وبستر^{۱۴۱} (شرکت‌های زیرمجموعه جانسون آند جانسون) را تکمیل می‌کند. خرید آبیومد توسط جانسون آند جانسون چند ماه پس از آنکه آبیوت^{۱۴۲} اعلام کرد که پمپ هارت‌میت^{۱۴۳} آن می‌تواند عمر بیمار نارسایی قلبی را تا پنج سال افزایش دهد.

۲-۴-۵ بازار سلامت و پزشکی در ایران

در سال ۱۳۹۰، شبکه ملی سلامت (شمس) با همکاری وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات و وزارت بهداشت و براساس ماده ۴۶ قانون برنامه‌ی پنجم توسعه راه‌اندازی شد. این شبکه یک زیرساخت ارتباطی برای مراکز بهداشتی، تشخیصی و درمانی سراسر کشور فراهم می‌کند. تبادل الکترونیکی اطلاعات و ارائه‌ی خدمات الکترونیک در کشور از طریق این شبکه امکان‌پذیر است. از جمله خدمات ارائه شده در بستر شبکه ملی سلامت، پرونده‌ی الکترونیک سلامت، خدمات پزشکی و مشاوره از راه دور، دوره‌های آموزش مجازی و بخش‌های علمی پژوهشی خواهد بود. علاوه بر بخش‌های دولتی، سایر حوزه‌ها و کسب و کارهای مربوط به بخش غیردولتی نیز از این خدمات بهره‌مند می‌شوند.

در ایران ساختارهای سنتی سلامت هستند که قاعده بازی را در اختیار دارند اما بی‌شک موج کسب و کارهای نوین این حوزه به زودی بازار ایران را تحت تأثیر قرار خواهد داد.

فعالیت شرکت‌های سلامت دیجیتال در ایران را بطور کلی می‌توان به حوزه‌های زیر دسته بندی کرد:

- تناسب اندام و سبک زندگی
- مراقبت در منزل
- شبکه‌های اجتماعی و بازارگاه‌های الکترونیکی
- مدیریت دانش
- تشخیص و مراقبت پیشرفته
- خدمات آموزشی

140 heart recovery solutions

141 Biosense Webster

142 Abbott

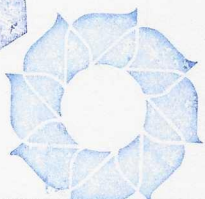
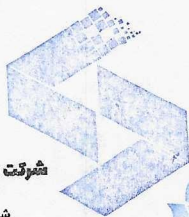
143 HeartMate

صندوق سرمایه‌گذاری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۶۶۷۱۶۹

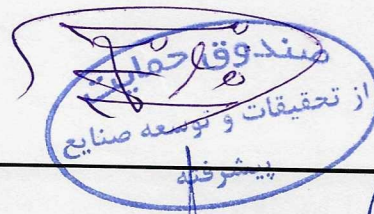
در حال حاضر استارت‌آپ‌های زیادی در زمینه‌های مختلف پزشکی درمانی و بهداشتی در کشور راه اندازی شده لیکن هنوز این صنعت در کشور آنچنان که باید رشد نکرده و در میان مردم و حتی در حوزه توریسم سلامت و در میان توریست‌هایی که برای دریافت خدمات درمانی به ایران می آیند جا نیفتاده است و نیازمند توسعه و تبلیغ بیشتری در جامعه است و از طرف دیگر باید در جهت ارتقای سطح این استارت‌آپ‌ها نیز اقداماتی انجام شود تا کیفیت و نوع خدمت رسانی آنها مطمئن تر و راحت تر مورد استفاده عموم قرار بگیرد.



شرکت سرمایه گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۱۶۹



65



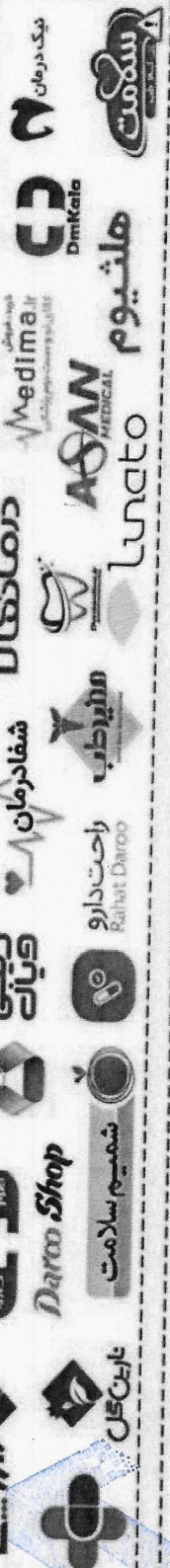
سرمایه گذاری سیب
Rizor Investment Company
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷۰

شکل (۳۷). نقشه استارت‌پهای حوزه سلامت ایران



پره‌گذاری دی
بی خاص
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

تجهیزات پزشکی



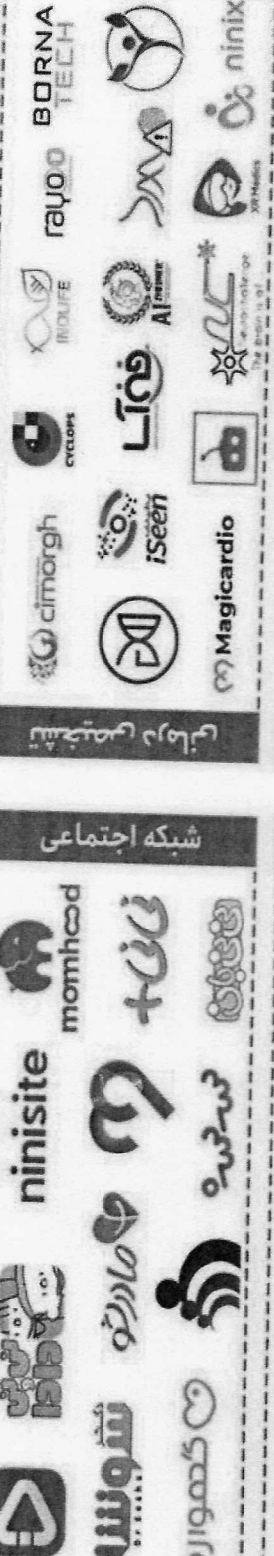
مراقبت در منزل



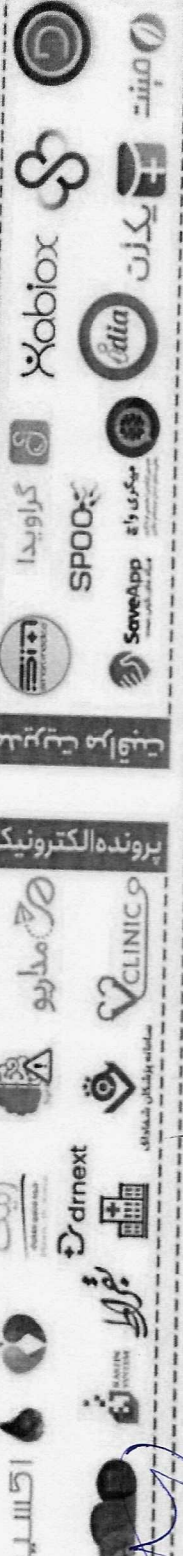
گردشگری سلامت



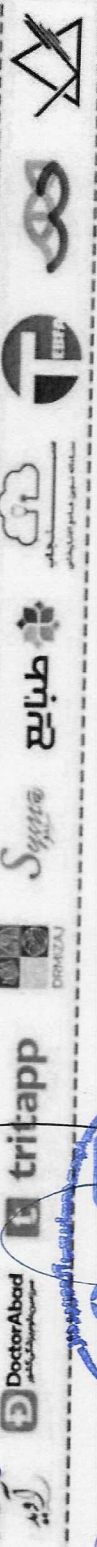
تشخیصی درمانی



مدیریت مراقبت



سایر



به گزارش میدلین^{۱۴۴} تعداد استارت‌آپ‌های سلامت دیجیتال در دسته‌های پزشکی از راه دور، تسهیل دسترسی و سبک زندگی سالم نسبتاً بیشتر از سایر دسته‌های می‌باشد که این موضوع ممکن است به دلیل همه‌گیری کرونا و فرصت‌هایی باشد که در بخش‌هایی از بازار سلامت ایجاد کرده است.

سلامت دیجیتال از هم‌آیند پیشرفت در حوزه‌های دیجیتال و ژنتیک با حوزه‌های سلامت، مراقبت سلامت، معیشت و اجتماع پدید می‌آید تا خدمات‌رسانی سلامت را ارتقا دهد. سلامت دیجیتال می‌تواند کمبودهای خدمات سلامت را پوشش دهد و دسترسی به آن خدمات را افزایش و هزینه‌هایشان را کاهش داده و پزشکی را دقیق‌تر و منطبق بر نیازهای اشخاص کند. سلامت الکترونیک یک زمینه نوظهور از برخورد انفورماتیک، پزشکی، بهداشت عمومی و تجارت است که از طریق شبکه جهانی و با تکنولوژی‌های مرتبط با آن ارتقا و تکامل می‌یابد. سلامت الکترونیک را نه تنها به‌عنوان یک توسعه فنی بلکه به‌عنوان حالتی روحی، طرز تفکر و یک حرکت عمومی جهانی می‌توان توصیف کرد. برای توصیف واژه سلامت الکترونیک باید از فناوری اطلاعات و ارتباطات در بخش سلامت بهره برد. اطلاعات دیجیتالی در بخش سلامت و بهداشت برای مقاصد بالینی و آموزشی و مدیریتی از طریق الکترونیکی، انتقال ذخیره و بازیابی می‌شود.

۶-۴-۲ بازار تجهیزات پزشکی ایران

به رغم تلاش‌ها و سیاست‌ها برای میل به سمت خودکفایی، صنعت تجهیزات پزشکی ایران به شدت به واردات وابسته است. بیش از ۵۰ درصد بازار تجهیزات پزشکی کشور، وارداتی است که مبتنی بر ارز است. بنابراین لازم است در فضای شفاف رقابتی بتوانیم بازیگرانی داشته باشیم تا قیمت‌ها مناسب‌تر ارائه شود^{۱۴۵}.

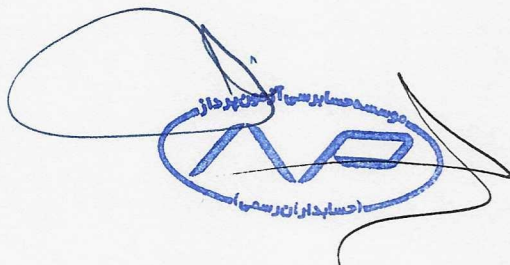
مشخصه اقتصاد ایران بخش‌های هیدروکربنی، کشاورزی و خدماتی و همچنین حضور چشمگیر دولت در بخش تولید و خدمات مالی است. ایران رتبه دوم ذخایر گاز طبیعی و چهارمین ذخایر اثبات شده نفت خام را در جهان دارد. به‌رغم آنکه این سبد برای یک کشور صادرکننده نفت یک سبد نسبتاً متنوع است، ولی فعالیت اقتصادی و درآمدهای دولت همچنان به درآمدهای نفتی متکی است و این مساله منجر به نوسانات شدید ارزی اقتصادی است. شوک‌های خارجی، از جمله تحریم‌ها و نوسانات قیمت

¹⁴⁴ <https://medlean.ir/mag/iran-digital-health-startups-map/>

¹⁴⁵ <https://www.mehmews.com/news/5906968/>

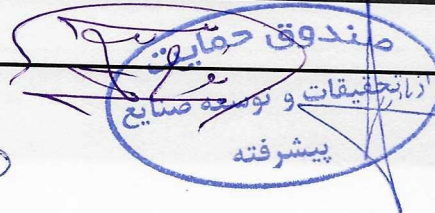
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

کالاها، باعث رکود یک دهه ای شد که در سال ۱۳۹۸-۱۳۹۹ پایان یافت^{۱۴۶}. در ادامه لیست اولویت‌های تولید داخل تجهیزات و ملزومات پزشکی شامل قطعات یدکی، مواد اولیه خط تولید و قطعات ساخت دستگاه آورده شده است که متاسفانه همانطور که مشاهده می‌شود، در تمامی موارد مربوطه ایران یک کشور وارد کننده است^{۱۴۷}.



شرکت سرمایه‌گذاری آذر
۱۴۶ <https://www.worldbank.org/en/country/iran/overview>
۱۴۷ <https://fdo.tums.ac.ir>

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.



رتبه ارزیابی	نام کالا	سهم تعدادی تولید از بازار (درصد)	تعداد شرکت وارداتی	تعداد شرکت تولیدی
14	CT Scan Tubes XRay	0 %	18	0
35	سایر قطعات یدکی CT Scan	0 %	11	0
39	سایر قطعات یدکی شتابدهنده خطی	0 %	5	0
135	Chemiluminescent Analyser Spare Parts	0 %	11	0
22	هالوفایبر پلی سولفان با سرعت جریان زیاد	0 %	5	0
75	سایر قطعات یدکی ام آر آی	0 %	12	0
37	مواد اولیه انواع معرف ایمونوشیمی	0 %	71	0
49	مواد اولیه انواع معرف بیوشیمی بالینی	0 %	55	0
111	Angiography Tube XRay	0 %	5	0
81	مواد اولیه انواع معرف ژنتیک مولکولی	0 %	15	0
88	مواد اولیه کیت های آزمایشگاهی کرونا ویروس جدید به روش PCR	0 %	13	0
57	مواد اولیه دستکش جراحی لاتکس	0 %	26	0
97	مواد اولیه نوار تست قند خون	0 %	7	0
40	هالوفایبر پلی سولفان با سرعت جریان کم	0 %	6	0
86	مواد اولیه انواع معرف ایمنی شناسی	0 %	52	0
95	دکتور دستگاه رادیوگرافی دیجیتال (قطعه ساخت)	0 %	10	0
122	میلگرد تیتانیوم	0 %	13	0
132	سایر قطعات ساخت ونتیلاتور مراقبت ویژه بزرگسال	0 %	32	0
137	هالوفایبر پلی اترسولفان با سرعت جریان زیاد	0 %	2	0
146	پلی کربنات با گرید پزشکی	0 %	8	0

این روزها کمبود تجهیزات پزشکی و دارو به مهمترین چالش در حوزه سلامت تبدیل شده است. کمبود تجهیزات پزشکی پا به پای کمبود دارو پیش می‌رود و در انجام برخی اعمال جراحی تاثیر مستقیم گذاشته است. بسیاری از خانواده‌هایی که یکی از نزدیکانشان دچار بیماری خاص است و باید در کنار مصرف دارو از تجهیزات پزشکی استفاده کنند این ماجرا را بهتر درک می‌کنند. این ماجرا بارها و بارها از سوی کارشناسان این حوزه گوشزد شده است و برخی معتقدند ادامه این روند می‌تواند در سلامت مردم تاثیر مستقیم بگذارد^{۱۴۸}. البته اینطور نبوده است که اقدامات سازمان‌های صورت پذیرد. ایران با افزایش امکانات پزشکی پیشرفته و

¹⁴⁸ <https://snn.ir/fa/news/1049798/>

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 (سهامی خاص) شماره ثبت: ۲۷۱۶۹

ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان مترادفات با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

همچنین ارائه مشوق‌هایی به بخش خصوصی برای ارائه خدمات پزشکی بهتر به شهروندان و گردشگران پزشکی، سرمایه‌گذاری قابل توجهی در صنعت پزشکی انجام می‌دهد. بخشی از این سرمایه‌گذاری‌ها با هدف تبدیل شدن به قطب منطقه‌ای پزشکی می‌باشد. تقاضا برای خدمات پزشکی، به دستگاه‌های پیچیده و تجهیزات پزشکی تشخیصی نوآورانه 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. به‌عنوان مثال در ایران ۳۳,۰۰۰ نوع دستگاه پزشکی موجود در زمینه «دستگاه‌های تشخیص آزمایشگاهی (IVD)» وجود دارد که ۸۹ درصد آن‌ها وارداتی است. بازار به شدت به واردات دستگاه‌ها و ابزارهای پیچیده بستگی دارد. البته بازار در حال رشد است و با کمک بودجه دولتی، برخی استارت‌آپ‌ها به تولید دستگاه‌های تنفس مصنوعی، ماسک، دستکش‌های جراحی و سایر دستگاه‌ها در طول همه‌گیری و حتی بعد از آن کمک کردند. تحریم‌های بین‌المللی و بحران ارزی به عنوان مانع اصلی برای رشد این تولیدکنندگان بوده است. برخی از دستگاه‌های تولید داخل عبارتند از:

- تجهیزات تصویربرداری پزشکی تشخیصی،
- ژنراتورهای اکسیژن،
- تجهیزات دیالیز.

با توجه به افزایش سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه (R&D) توسط دولت، پژوهشکده لیزر و پلاسما (LAPRI) دانشگاه شهید بهشتی توانست چهار دستگاه پزشکی تصویربرداری نوری برای آزمایشات مغز و اپتوژنتیک^{۱۴۹} تولید کند.

فضای مقررات تجهیزات پزشکی در ایران

سازمان غذا و داروی ایران (IFDA) رگولاتور اصلی برای ساخت و واردات هر وسیله پزشکی به ایران است. بر اساس قانون تشکیلات و وظایف وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی، به منظور رسیدگی به امور تجهیزات پزشکی، در سال ۱۳۶۴ "دفتر تجهیزات پزشکی" در معاونت درمان تشکیل و سپس ساختار آن در سال ۱۳۷۲ به "اداره" تغییر یافت. به ضرورت اهمیت و گستردگی کار، اداره با عنوان "اداره کل تجهیزات پزشکی" در سال ۱۳۷۶ ارتقاء یافت. ادارات تخصصی اداره کل تجهیزات پزشکی شامل موارد ذیل می‌باشند:

۱. اداره نظارت بر تولید و کنترل کیفی

Brain and optogenetic (سهامی خاص)

شماره ثبت: ۲۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۲. اداره صادرات
۳. اداره تجهیزات پزشکی
۴. اداره ملزومات پزشکی
۵. اداره مواد و تجهیزات دندانپزشکی
۶. اداره تجهیزات و فرآورده های آزمایشگاهی
۷. اداره نظارت بر تامین و نگهداشت
۸. اداره نظارت و بازرسی
۹. اداره برنامه ریزی و پایش داده ها
۱۰. اداره تحقیق و توسعه
۱۱. دبیرخانه کمیته فنی و کمیته های تخصصی

قوت:

ایران پس از عربستان سعودی دومین ذخایر بزرگ اثبات شده نفتی را در اختیار دارد. ایران پس از روسیه دومین ذخایر بزرگ اثبات شده گازی را در اختیار دارد. سطح پایین جرایم خشن شبکه حمل و نقل مسیر ارتباطی داخلی و خارجی خوبی را فراهم آورده است. برخورداری از یک جمعیت بزرگ و روبه رشد که تا به امروز به ۸۸ میلیون نفر رسیده است. افزایش امید به زندگی مخارج در بخش بهداشت و درمان بر حسب ریال هر سال افزایش پیدا میکند. ایران بیشترین تعداد بیمارستان را در منطقه خاورمیانه دارد. ایران پنجمین بازار بزرگ تجهیزات پزشکی در منطقه به شمار می رود. گواهینامه های بین المللی لازم برای تأیید صلاحیت فعالیتهای تولید تجهیزات پزشکی

ضعف:

تعداد جوانان بیکار در ایران؛ افزایشی بودن هزینه های استخدام پرسنل برای سازمان ها؛ انجام مراحل اداری بسیار وقت گیر است و این مسأله واردات و صادرات را تحت تأثیر قرار می دهد؛ درگیریهای منطقه ای و حضور گروه های متعدد تروریستی و سیاست های مداخله جویانه غربی ها در منطقه؛ ارائه مراقبتهای بهداشتی بین چندین سازمان تقسیم شده است؛

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 و مهر سازمان صرفاً برای تأیید با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

هزینه سرانه تجهیزات پزشکی پایین است؛
تولید داخلی اندک و صرفاً محدود به ملزومات مصرفی اولیه بیمارستانی است.

فرصت‌ها:

پتانسیل توسعه نقاط ترانزیت کلیدی برای تجارت غرب به شرق از طریق ایجاد راههای مواصلاتی جاده ای و ریلی وجود دارد؛
جمعیت انبوه، نیروی کار ماهر و تحصیل کرده و تقاضای مهارشده حاکی از پتانسیل بالای رشد در بلندمدت است؛
بخش گردشگری پزشکی در حال توسعه است و برای آن برنامه ریزی‌هایی به سرانجام رسیده است؛
بازار تجهیزات پزشکی ایران به شدت متکی به واردات است؛
به دنبال تحریم های ایالات متحده آمریکا تولید تجهیزات پزشکی داخلی در حال رشد است.

تهدیدها:

اقتصاد ایران در برابر نوسانات قیمت نفت و فرآورده های هیدروکربنی آسیب پذیر است.
نرخ مبادله ارز از نوسانات زیادی برخوردار است.
مهاجرت چشمگیر نیروی کار ماهر
تأثیر قیمت نفت بر مخارج دولت در بخش بهداشت و درمان
اقدام بیشتری از تجهیزات پزشکی نیازمند اخذ مجوز صادرات به ایران به فهرست دفتر کنترل دارایی های خارجی ایالات متحده
آمریکا ۱۵۰ افزوده شده اند.
در گزارش تحلیل صنعت تجهیزات پزشکی ایران ۲۰۲۳، ذکر شده است که در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ ارزش بازار تجهیزات پزشکی ایران بر حسب ریال و دلار به ترتیب نرخ رشد مرکب سالانه ۳/۱۱ درصد و ۹/۳ درصد را تجربه خواهد کرد. بدین ترتیب ارزش این بازار تا سال ۲۰۲۷ به رقم ۵/۷۱ هزار میلیارد ریال (۱/۱ میلیارد دلار) خواهد رسید.

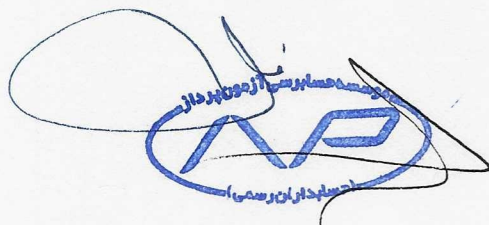
تاثیرات بیماری کووید ۱۹ بر صنعت تجهیزات پزشکی ایران

اطلاعات منتشر شده از سوی وزارت بهداشت نشان می‌دهد از آگوست ۲۰۲۲ به این طرف آمار ابتلا به کووید ۱۹ در ایران به طور قابل ملاحظه ای کاهش پیدا کرده به طوری که در دوم فوریه ۲۰۲۳ میانگین هفتگی آمار ابتلای روزانه به این بیماری تنها ۱۰۴ نفر بوده است. به طور کلی از زمان آغاز شیوع بیماری کووید ۱۹ در ایران تقریباً ۵/۷ میلیون نفر به این بیماری مبتلا شده‌اند

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهام خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹
OFAC

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

که از این تعداد ۱۴۵,۰۰۰ نفر جان خود را از دست داده اند. همچنین تا به امروز ۵۹ میلیون نفر در ایران حداقل دو دوز واکسن کووید ۱۹ تزریق نموده اند و در حدود ۳۱ میلیون نفر نیز نسبت به تزریق دوز سوم یا همان دوز تقویتی اقدام کرده اند. ایران به منظور تولید واکسن کووید ۱۹ و انجام کارآزمایی های بالینی واکسن های ساخته شده دست به همکاری با یک سری از کشورهای خارجی زده و تلاشهایی را در این زمینه به عمل آورده است. از سوی دیگر، بانک جهانی به منظور کمک به ایران برای مقابله با شیوع بیماری کووید ۱۹ و خرید تجهیزات پزشکی مورد نیاز وام هایی را به ایران اعطا نموده است. به عنوان مثال منابع خبری در ژانویه ۲۰۲۲ گزارش نمودند بانک جهانی موافقت کرده وام دیگری را با مبلغ ۹۰ میلیون دلار در اختیار ایران قرار دهد تا به این کشور در جهت مقابله با شیوع بیماری کووید ۱۹ کمک شود. طرح اعطای این وام به ایران در ۲۱ دسامبر ۲۰۲۱ به تصویب رسیده بود. بر اساس اعلام بانک جهانی این وام صرفا برای خرید تجهیزات پزشکی ضروری مورد استفاده قرار خواهد گرفت تا بدین وسیله بر توان ایران برای مقابله با شیوع بیماری کووید ۱۹ افزوده شود. در هر حال، اعطای این وام ها به ایران باعث خواهد شد برای تولیدکنندگان تجهیزات پزشکی در این کشور یک سری فرصتهای تجاری فراهم آید^{۱۵۱}.



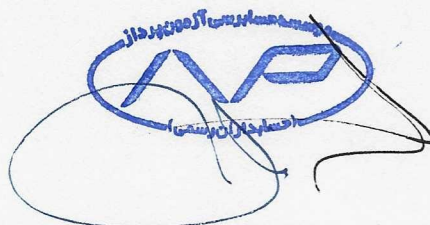
شماره ثبت: ۲۰۲۳-۱۳۱
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

گزارش تحلیل صنعت تجهیزات پزشکی ایران،

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 و مهر سازمان صرفا در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

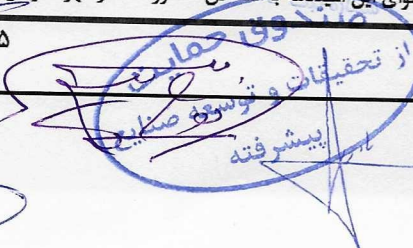
۲۰۲۷	۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	
۲۲۶	۲۰۱۸	۱۹۰.۱	۱۸۴.۷	۱۸۵.۲	۱۹۵.۲	۱۸۱.۱	ملزومات مصرفی
۲۹۴	۲۶۳.۵	۲۵۰.۳	۲۳۸.۸	۲۳۶.۶	۲۴۹.۸	۲۱۳.۶	تصویربرداری تشخیصی
۱۴۴	۱۲۸.۲	۱۱۸.۹	۱۱۶.۲	۱۱۸.۹	۱۲۵	۱۱۲.۶	محصولات دندانپزشکی
۱۳۱.۷	۱۱۴	۱۰۱.۷	۹۲.۹	۹۰	۹۲.۲	۸۶	تجهیزات ارتوپدی و پروتز
۱۷۱.۲	۱۵۱.۵	۱۳۷.۸	۱۲۹.۲	۱۲۸.۱	۱۲۸.۱	۱۱۵.۸	خدمات و تجهیزات بهبوددهنده وضعیت بی/مار
۱۵۹.۵	۱۴۳.۵	۱۳۵.۱	۱۳۱.۳	۱۳۳	۱۳۸.۲	۱۲۱.۷	سایر تجهیزات پزشکی
۱۱۲۶	۱۰۰۳	۹۳۳.۹	۸۹۳.۱	۸۹۱.۸	۹۲۸.۵	۸۳۰.۸	کل

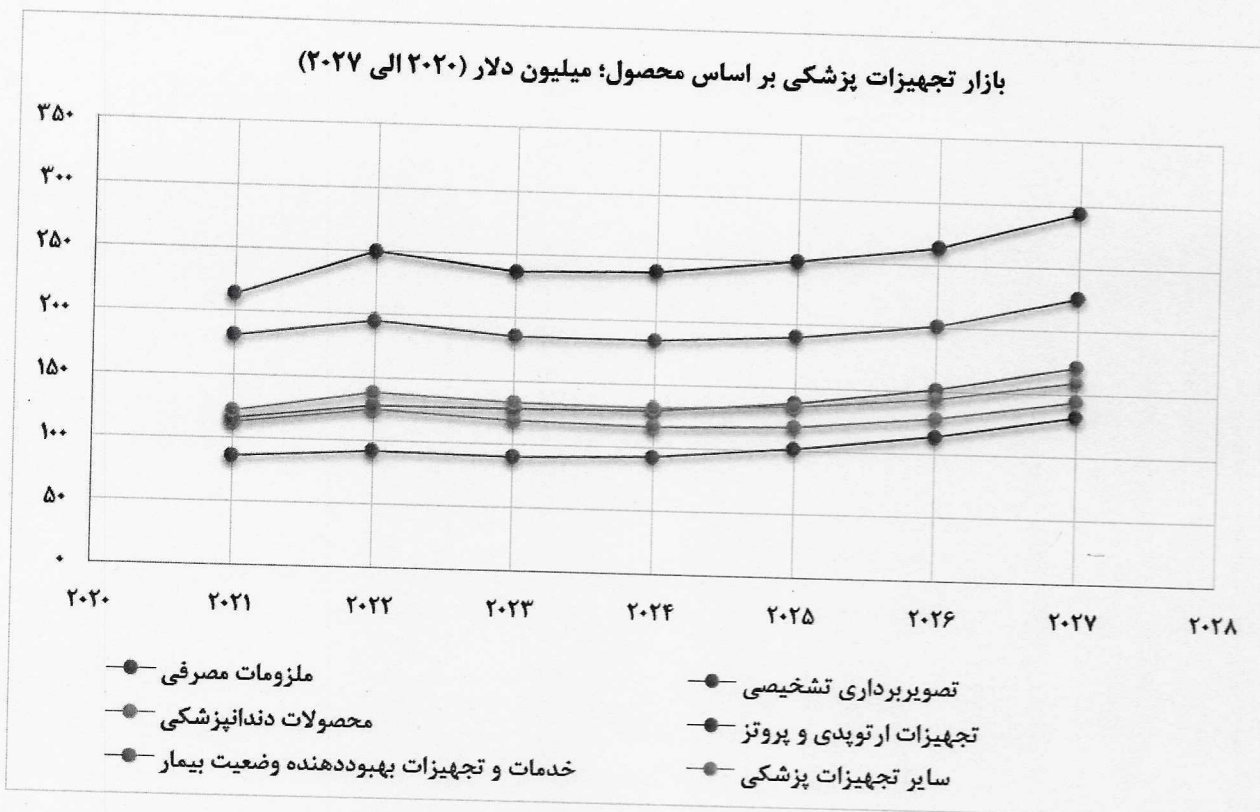
جدول (۱). بازار تجهیزات پزشکی بر اساس محصول: میلیون دلار (۲۰۲۰ تا ۲۰۲۷)^{۱۵۲}



گزارش تحلیل صنعت تجهیزات پزشکی ایران،
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹ (شماره خاص) ۱۵۲

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.





شکل (۳۸). بازار تجهیزات پزشکی بر اساس محصول؛ میلیون دلار (۲۰۲۰ الی ۲۰۲۷)

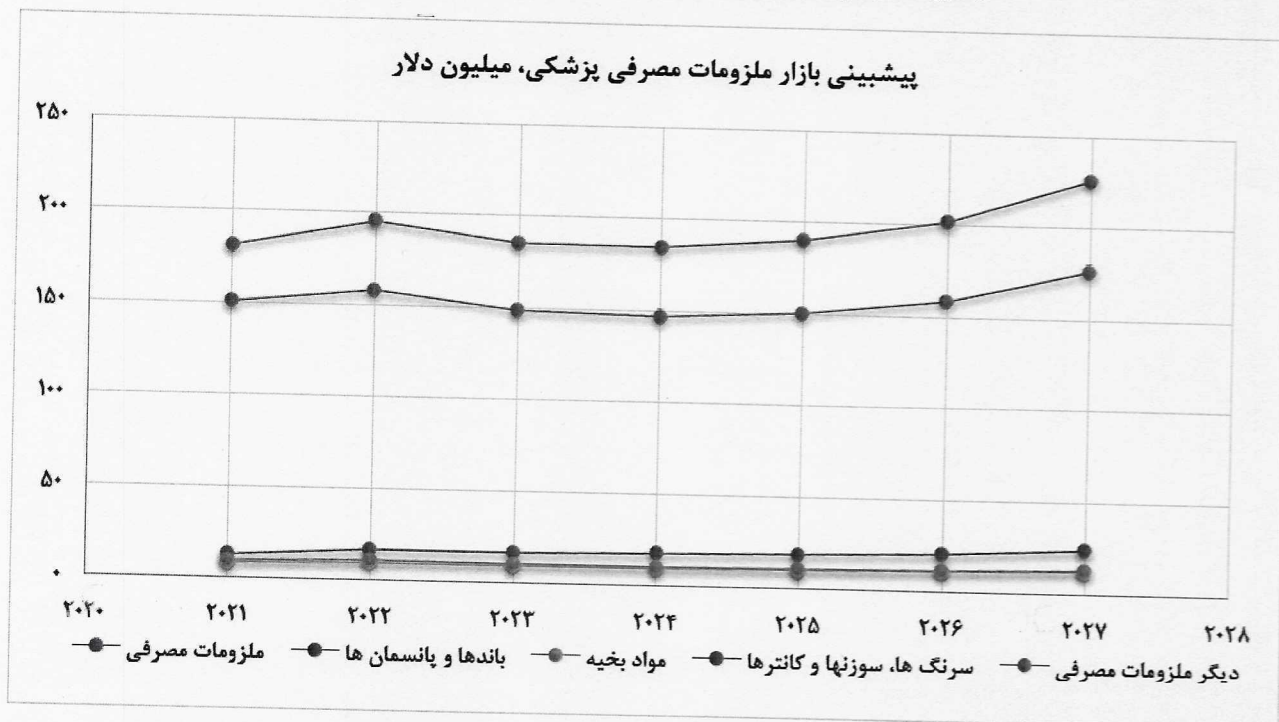
در حال حاضر پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ ارزش بازار ملزومات مصرفی بر حسب دلار نرخ رشد مرکب سالانه ۳ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب تا سال ۲۰۲۷ ارزش این بازار به رقم ۲۲۶ میلیون دلار افزایش خواهد یافت. نرخ‌های رشد محاسبه شده بر حسب دلار در مقایسه با نرخ‌های رشد محاسبه شده بر حسب ریال کوچکتر هستند. علت این موضوع کاهش ارزش ریال در برابر دلار است؛ روندی که پیش‌بینی می‌شود همچنان ادامه پیدا کند. بیش از ۹۰ درصد از نیاز ایران به ملزومات مصرفی از طریق واردات تأمین می‌شود که این واردات عمدتاً از کشورهای عضو اتحادیه اروپا صورت می‌گیرد به طوری که در سال ۲۰۲۰ بیش از نیمی از کل واردات ملزومات مصرفی از منطقه اتحادیه (EU-28) بوده است که در این میان هلند و آلمان بیشترین سهم را داشته‌اند. چین نیز از دیگر تأمین‌کنندگان مهم ملزومات مصرفی برای ایران بوده است.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

2027	2026	2025	2024	2023	2022	2021	
۲۲۶	۲۰۱.۸	۱۹۰.۱	۱۸۴.۷	۱۸۵.۲	۱۹۵.۲	۱۸۱.۱	ملزومات مصرفی
۲۴.۱	۲۰.۶	۱۸.۸	۱۷.۷	۱۶.۶	۱۶.۷	۱۲.۷	باندها و پانسمان ها
۱۲.۵	۱۱.۱	۱۰.۱	۹.۵	۹.۵	۹.۵	۸.۳	مواد بخیه
۱۷۶.۴	۱۵۸.۵	۱۵۰.۳	۱۴۷	۱۴۸.۶	۱۵۸	۱۵۰.۵	سرنگ ها، سوزنها و کانتورها
۱۳	۱۱.۶	۱۰.۹	۱۰.۵	۱۰.۵	۱۱	۹.۵	دیگر ملزومات مصرفی

جدول (۲). پیش‌بینی بازار ملزومات مصرفی پزشکی، میلیون دلار^{۱۵۲}



شکل (۳۹). پیش‌بینی بازار ملزومات مصرفی پزشکی، میلیون دلار

در حال حاضر پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ ارزش بازار تجهیزات تصویربرداری تشخیصی بر حسب دلار نرخ رشد مرکب سالانه ۳.۳ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب تا سال ۲۰۲۷ ارزش این بازار به رقم ۲۹۴ میلیون دلار افزایش خواهد

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سیب

سرمایه‌گذاری (سهام)

گزارش تحلیل صنعت تجهیزات پزشکی ایران، شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

یافت. نرخهای رشد محاسبه شده بر حسب دلار در مقایسه با نرخهای رشد محاسبه شده بر حسب ریال کوچکتر هستند. علت این موضوع کاهش ارزش ریال در برابر دلار است؛ روندی که پیش‌بینی می‌شود همچنان ادامه پیدا کند.

پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ بازار دستگاههای الکتریکی تشخیص بیماری نرخ رشد مرکب سالانه منفی ۲ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب ارزش این بازار تا سال ۲۰۲۷ به رقم ۷۶.۶ میلیون دلار کاهش پیدا خواهد کرد. در این گروه، بخش دستگاههای سینتی گرافی و الکتروکاردیوگرافی پویاترین بخشها خواهند بود و به ترتیب بالاترین نرخ رشد را تجربه خواهند کرد. در حدود ۸۰ درصد از نیاز بازار از طریق واردات تأمین می‌شود. بر اساس آمارها بیشترین میزان واردات در سال ۲۰۲۰ از منطقه اتحادیه اروپا (EU-28) صورت گرفته که در این میان آلمان بیشترین سهم را داشته است. چین، آمریکا و هلند نیز در ردههای بعدی قرار دارند.

پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ بازار دستگاههای مبتنی بر کاربرد اشعه نرخ رشد مرکب سالانه ۷/۳ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب ارزش این بازار تا سال ۲۰۲۷ به رقم ۱۴۹.۷ میلیون دلار افزایش پیدا خواهد کرد. در این گروه، بخش دستگاههای سیتی اسکن و بخش سایر دستگاههای مبتنی بر اشعه ایکس یک رشد مثبت را شاهد خواهند بود و ارزش این بخشها بر اساس یک نرخ رشد تک رقمی افزایش پیدا خواهد کرد اما در مقابل، بخش دستگاههای مبتنی بر پرتوهای A، B و C یک رشد منفی بسیار کوچک را شاهد خواهد بود و ارزش این بخش به میزان جزئی کاهش خواهد یافت.

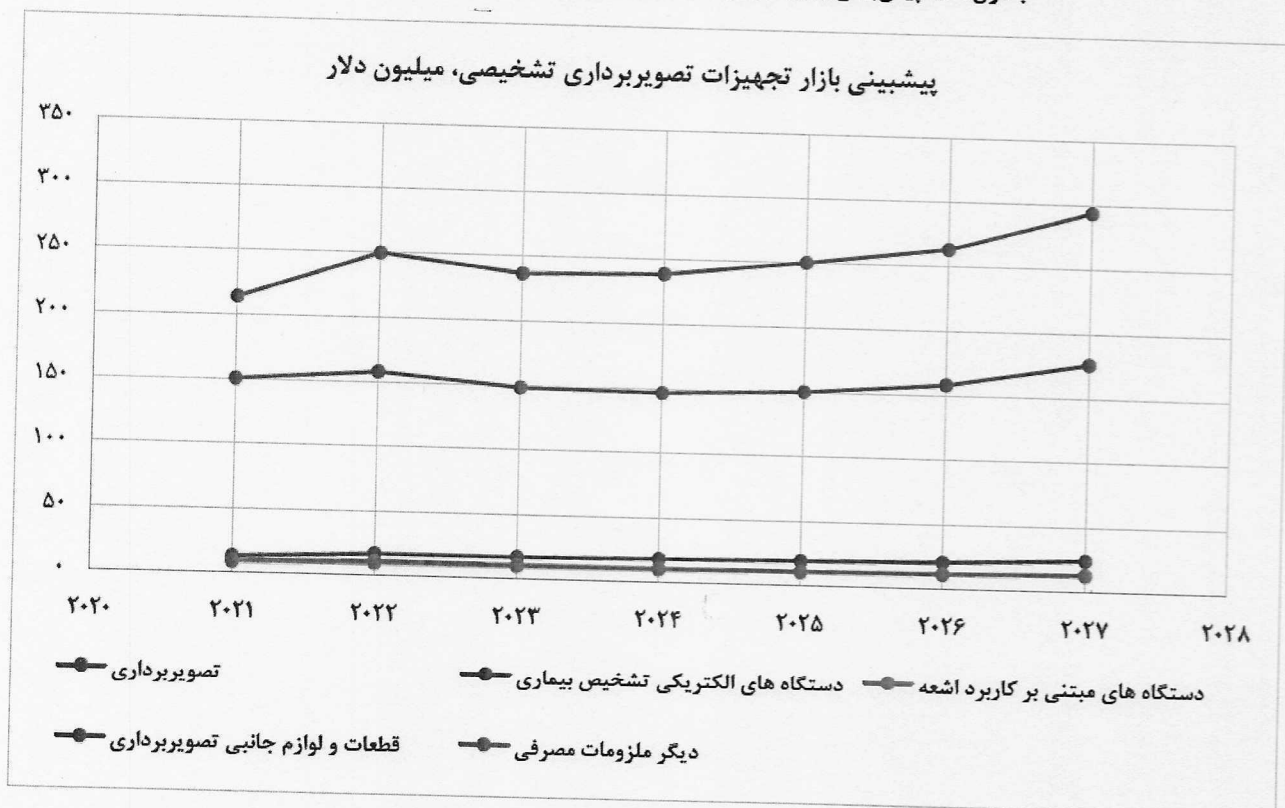
پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ بازار قطعات و لوازم جانبی تجهیزات تصویربرداری نرخ رشد مرکب سالانه ۱۱ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب ارزش این بازار تا سال ۲۰۲۷ به رقم ۶۷.۷ میلیون دلار افزایش پیدا خواهد کرد. در این گروه، بخش مواد کنتراست پویاترین بخش خواهد بود و ارزش این بخش بر اساس یک نرخ رشد تک رقمی بزرگ افزایش پیدا خواهد کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

2027	2026	2025	2024	2023	2022	2021	
۲۹۴	۲۶۳.۵	۲۵۰.۳	۲۳۸.۸	۲۳۶.۶	۲۴۹.۸	۲۱۳.۶	تصویربرداری
۲۴.۱	۲۰.۶	۱۸.۸	۱۷.۷	۱۶.۶	۱۶.۷	۱۲.۷	دستگاه‌های الکتریکی تشخیص بیماری
۱۲.۵	۱۱.۱	۱۰.۱	۹.۵	۹.۵	۹.۵	۸.۳	دستگاه‌های مبتنی بر کاربرد اشعه
۱۷۶.۴	۱۵۸.۵	۱۵۰.۳	۱۴۷	۱۴۸.۶	۱۵۸	۱۵۰.۵	قطعات و لوازم جانبی تصویربرداری
۱۳	۱۱.۶	۱۰.۹	۱۰.۵	۱۰.۵	۱۱	۹.۵	دیگر ملزومات مصرفی

جدول (۳). پیش‌بینی بازار تجهیزات تصویربرداری تشخیصی، میلیون دلار^{۱۵۴}



شکل (۴۰). پیش‌بینی بازار تجهیزات تصویربرداری تشخیصی، میلیون دلار

شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹
تاریخ: ۲۰۲۳
محل: تهران

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

در حال حاضر پیش بینی می شود در بازه زمانی 2022 تا 2027 ارزش بازار محصولات دندانپزشکی بر حسب دلار نرخ رشد مرکب سالانه 2/9 درصد را تجربه کند. بدین ترتیب تا سال 2027 ارزش این بازار به رقم 144 میلیون دلار افزایش خواهد یافت. نرخهای رشد محاسبه شده بر حسب دلار در مقایسه با نرخهای رشد محاسبه شده بر حسب ریال کوچکتر هستند. علت این موضوع کاهش ارزش ریال در برابر دلار است؛ روندی که پیش بینی می شود همچنان ادامه پیدا کند.

بیش از 95 درصد از نیاز ایران به تجهیزات ارتوپدی و پروتز از طریق واردات تأمین می شود که بخش قابل ملاحظه ای از این واردات از کشورهای عضو اتحادیه اروپا، کره جنوبی و چین صورت میگیرد. در حال حاضر پیش بینی می شود در بازه زمانی 2022 تا 2027 ارزش بازار تجهیزات ارتوپدی و پروتز بر حسب دلار نرخ رشد مرکب سالانه 7/4 درصد را تجربه کند. بدین ترتیب تا سال 2027 ارزش این بازار به رقم 131/7 میلیون دلار افزایش خواهد یافت. دستگاههای تثبیت کننده وضعیت بیمار نرخ رشد مرکب سالانه 57/5؛ بازار مفاصل مصنوعی نرخ رشد مرکب سالانه 1/8 درصد؛ و بازار سایر اعضای مصنوعی نرخ رشد مرکب سالانه 4/2 درصد را تجربه کند.

2027	2026	2025	2024	2023	2022	2021	
۱۳۱.۷	۱۱۴	۱۰۱.۷	۹۲.۹	۹۰	۹۲.۲	۸۶	تجهیزات ارتوپدی و پروتز
۲۶.۲	۱۹.۶	۱۳.۵	۷.۹	۴.۱	۲.۷	۷.۱	دستگاه های تثبیت کننده بیمار یا اعضای بدن
۳۵.۷	۳۲.۱	۳۰.۵	۲۹.۹	۳۰.۵	۳۲.۷	۲۸.۸	مفصل های مصنوعی
۶۹.۷	۶۲.۳	۵۷.۷	۵۵.۲	۵۵.۴	۵۶.۸	۵۰.۱	سایر قطعات و اندام مصنوعی

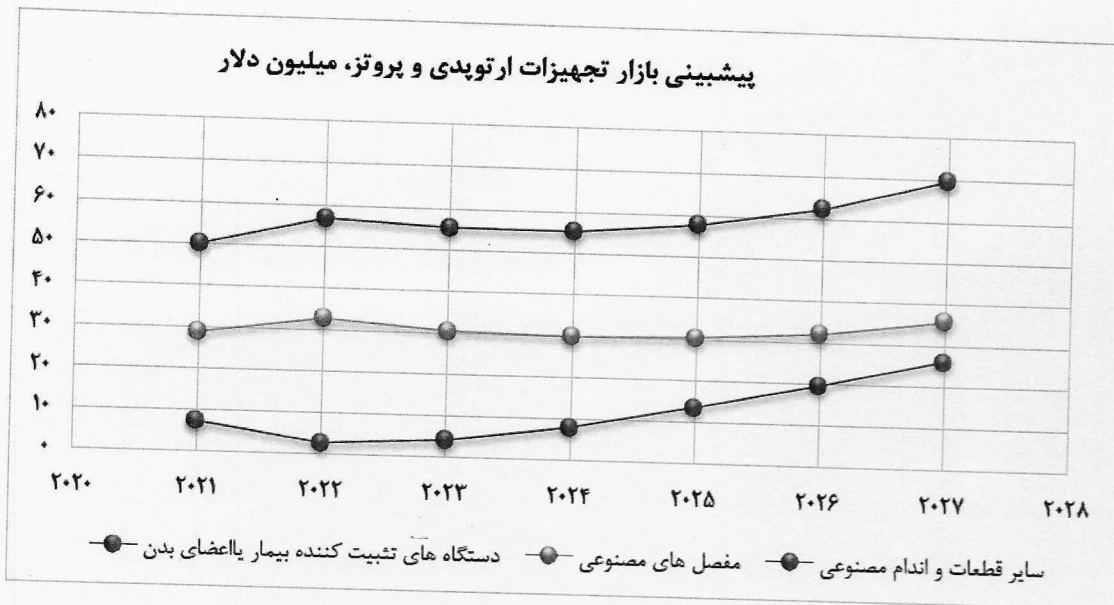
جدول (۴). پیش بینی بازار تجهیزات ارتوپدی و پروتز، میلیون دلار^{۱۵۵}

شرکت سرمایه گذاری

(سهامی خاص)

گزارش تحلیل صنعت تجهیزات پزشکی ایران، ۲۰۲۳ 155 شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.



شکل (۴۱). پیش‌بینی بازار تجهیزات ارتوپدی و پروتز، میلیون دلار

پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ ارزش بازار تجهیزات کمک درمانی بر حسب دلار نرخ رشد مرکب سالانه ۶ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب تا سال ۲۰۲۷ ارزش این بازار به رقم ۱۷۱/۲ میلیون دلار افزایش خواهد یافت. بازار تجهیزات کمک درمانی قابل حمل نرخ رشد مرکب سالانه ۷ درصد را تجربه خواهد کرد. در این گروه، بخش دستگاه‌های تنظیم‌کننده ضربان قلب پویاترین بخش خواهد بود و طی مدت مذکور ارزش این بخش بر اساس یک نرخ رشد دو رقمی افزایش پیدا خواهد کرد. پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷ بازار تجهیزات درمانی نرخ رشد مرکب سالانه ۳ درصد را تجربه کند. بدین ترتیب تا سال ۲۰۲۷ ارزش این بازار به رقم ۳۹/۵ میلیون دلار افزایش پیدا خواهد کرد. در این گروه، دستگاه‌های مکانوتراپی بیشترین میزان رشد را تجربه خواهند نمود.

۲۰۲۷	۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	
۱۷۱.۲	۱۵۱.۵	۱۳۷.۸	۱۲۹.۲	۱۲۸.۱	۱۲۸.۱	۱۱۵.۸	خدمات و تجهیزات بهبوددهنده وضع بیمار
۱۳۱.۷	۱۱۵.۸	۱۰۴.۲	۹۶.۷	۹۵.۹	۹۴	۸۴.۴	تجهیزات قابل حمل
۳۹.۵	۳۵.۷	۳۳.۶	۳۲.۵	۳۲.۲	۳۴.۲	۳۱.۳	تجهیزات درمانی

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹
شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

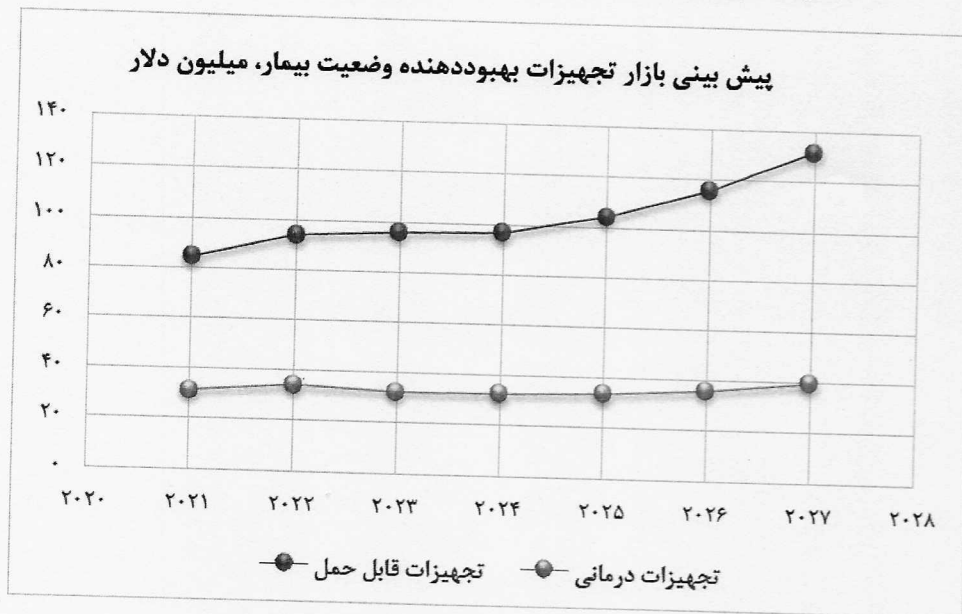
پیش‌بینی
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار، دانش
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

صندوق سرمایه‌گذاری
ارزشیافته و توسعه منابع
پیشرفته

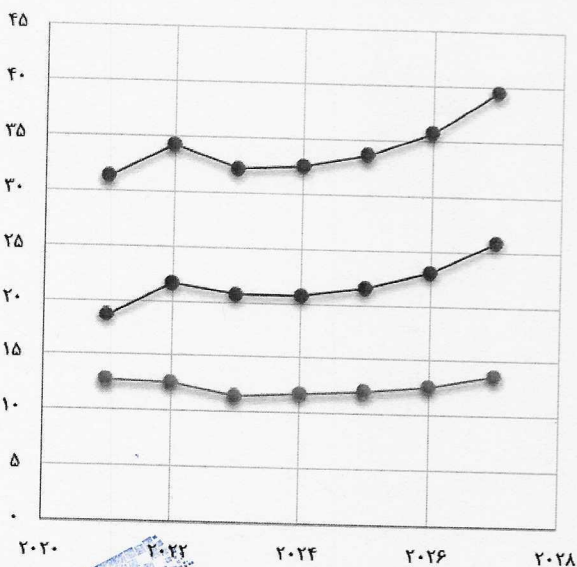
سازمان بورس و اوراق بهادار
سازمان سرمایه‌گذاری و مدیریت منابع مالی
سازمان امور مالیاتی

جدول (۵). پیش‌بینی بازار تجهیزات بهبوددهنده وضعیت بیمار، میلیون دلار^{۱۵۶}

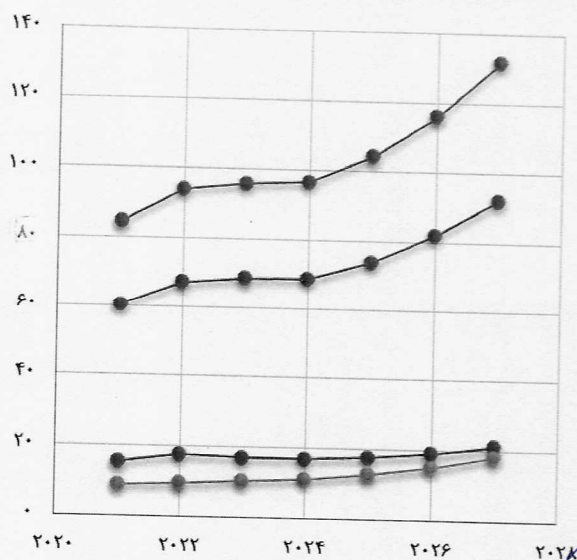
شکل (۴۲). پیش‌بینی بازار تجهیزات بهبوددهنده وضعیت بیمار، میلیون دلار



پیش‌بینی بازار تجهیزات درمانی، میلیون دلار



پیش‌بینی بازار تجهیزات قابل حمل، میلیون دلار



شرکت سرمایه‌گذاری لیزر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

تجهیزات درمانی
وسایل مکانوتراپی
دستگاه‌های درمان تنفسی

تجهیزات قابل حمل
وسایل کمک شنوایی
دستگاه‌های تنظیم‌کننده ضربان قلب
سایر

پاداش
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

۲-۴-۷ چالش‌های حوزه بهداشت و سلامت در ایران ۱۵۷

حدود ۶۰ درصد از بیمارستان‌های ایران تحت کنترل دولت هستند و بقیه توسط شرکت‌های خصوصی یا سازمان‌های غیردولتی از جمله خیریه‌ها اداره می‌شوند. طی ۳۰ سال گذشته، تهران حدود ۱۷۰۰۰ "خانه بهداشت" را در سراسر کشور ایجاد کرده است تا مراقبت‌های بهداشتی اولیه را برای جوامع روستایی که به طور سنتی محروم هستند، ارائه دهد. سرمایه‌گذاری‌های در بخش بهداشت تأثیر قابل توجهی بر کیفیت زندگی ایرانیان داشته است. نرخ مرگ‌ومیر مادران از سال ۱۹۹۰ تقریباً به نصف کاهش یافته است؛ موارد گزارش شده مالاریا از سال ۲۰۰۵ تا کنون ۹۹ درصد کاهش یافته است؛ مرگ‌ومیر کودکان زیر پنج سال نیز از سال ۱۹۸۰، ۸۹ درصد کاهش یافته است؛ موارد شناسایی شده سل از سال ۲۰۰۰ تقریباً ۶۰ درصد کاهش یافته است و امید به زندگی در ایران از سال ۲۰۰۰ تا کنون تقریباً چهار سال افزایش یافته است. علی‌رغم این موفقیت‌ها، بخش مراقبت‌های بهداشتی ایران از چندین نقص اساسی رنج می‌برد که اگر به آنها رسیدگی نشود، پیامدهای فاجعه‌باری در چند سال خواهد داشت.

از جمله چالش‌های مرتبط با بخش سلامت و درمان ایران می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

- کمبود شدید تخت بیمارستانی و مراکز درمانی
 - کمبود پزشک مراقبت‌های بهداشتی
 - عدم برندینگ و استانداردسازی خدمات در تمامی زمینه‌ها شامل بیمارستان‌ها، آزمایشگاه‌ها و داروخانه‌ها
 - واردات بی‌رویه و عدم سرمایه‌گذاری و حمایت از محصولات مشابه با قابلیت مزیت رقابتی
 - موانع و چالش‌های اخذ مجوز از وزارت بهداشت
 - موانع و فشار اقتصادی
 - عدم سرمایه‌گذاری کافی در بخش‌های تکنولوژی محور
- اگرچه تعداد بیمارستان‌ها قابل توجه به نظر می‌رسد، ایران به ازای هر ۸۳۷۸۰ نفر تنها یک بیمارستان، به ازای هر ۶۶۰ نفر یک تخت بیمارستانی و به ازای هر ۱۰۰۰ نفر یک پزشک و دو پرستار دارد. این کمبودها به طور فزاینده‌ای بر کیفیت مراقبتی که ایرانیان دریافت می‌کنند تأثیر بدی می‌گذارد. تخمین زده می‌شود که پزشکان در بیمارستان‌های ایران اعم از دولتی یا خصوصی، به طور متوسط چهار تا شش دقیقه در روز را برای هر بیمار صرف می‌کنند که بسیار کمتر از ۱۵ دقیقه تعیین شده توسط دولت است. علی‌رغم تلاش‌های دولت برای مرمت، حدود ۷۰ درصد بیمارستان‌های ایران طبق اعلامیه خود وزارت بهداشت در وضعیت

(سالنامه آمار و اطلاعات بیمارستانی وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی ایران (سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱) ۱۵۷ شرکت سرمایه‌گذاری دی

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۲۶۱۶۹

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 موارد ثبت: ۲۶۱۶۹ ویزگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

فرسوده‌ای قرار دارند. اکثر بیمارستان‌ها بیش از ۵۰ سال قدمت دارند و با قوانین ساختمانی مدرن مطابقت ندارند. همچنین طبق اعلام انجمن خیریه سلامت ایران، نیمی از تخت‌های بیمارستانی که در حال حاضر در سطح کشور مورد استفاده قرار می‌گیرند قدیمی و فرسوده هستند^{۱۵۸}. علاوه بر این دسترسی به متخصصان بهداشتی و پزشکان (چه در بخش بهداشت یا درمان) مورد نیاز به دلیل توزیع نابرابر منابع انسانی با چالش‌هایی مواجه هستند. آموزش پزشکی آکادمیک پاسخگوی نیازها و انتظارات بهداشتی جمعیت فعلی، به ویژه در سطح مراقبت‌های بهداشتی اولیه^{۱۵۹} نیست. متأسفانه، برنامه‌های آموزشی نیز به طور پویا و پیوسته بازنگری نمی‌شوند تا اطمینان حاصل شود که متخصصان بهداشت آموزش‌های پیشرفته و به‌روز را برای برآورده کردن نیازهای بهداشتی و انتظارات در حال تغییر جمعیت شناسایی کنند^{۱۶۰}.

نیازها و انتظارات سلامت جامعه به سرعت در حال تغییر است. ایران نیازمند یک سیستم مراقبت بهداشتی و درمانی مؤثر است که بتواند به تقاضاهای عموم مردم به صورت فراگیر و جامع پاسخ دهد. پزشکان خانواده و کادر درمانی آموزش‌دیده و آشنا به تکنولوژی‌های روز، مشارکت فعال جامعه، مشارکت بخش خصوصی و مشارکت فعال سازمان‌های بین بخشی و غیردولتی برای عملکرد بهینه سیستم مراقبت‌های بهداشتی و درمانی در ایران به ویژه در ارائه ابتکارات مبتنی بر شواهد^{۱۶۱}، اساسی هستند. با توجه به کمبود منابع در مراقبت‌های بهداشتی، تصمیم‌گیری‌ها به ویژه در هنگام انتخاب فناوری‌های گران قیمت باید مبتنی بر شواهد باشد. امروزه ما در دنیایی زندگی می‌کنیم که فناوری و دستگاه‌های پزشکی بیش از هر زمان دیگری پیشرفته شده‌اند. فناوری‌های نوظهور فرصت‌های جدیدی را برای متخصصان بخش مراقبت‌های بهداشتی برای درمان بیماری‌ها و شرایط مختلف هموار کرده است. این فناوری‌ها این امکان را برای ما فراهم می‌کنند که بیماری‌ها را خیلی زودتر تشخیص دهیم، سلامت خود را با دقت بیشتری زیر نظر بگیریم و اقدامات پیشگیرانه‌ای را برای جلوگیری از بیمار شدن یا بهبودی سریع‌تر در صورت آسیب‌دیدگی انجام دهیم. فناوری پزشکی یک حوزه گسترده است که شامل دستگاه‌هایی است که در بخش مراقبت‌های بهداشتی برای تشخیص، مراقبت از بیمار، درمان و بهبود سلامت افراد استفاده می‌شود. فناوری پزشکی همه چیز از بانداژ گرفته تا اسکنرهای MRI، از نخ

^{۱۵۸} - www.us-iran.org - industry-spotlight-healthcar

^{۱۵۹} - Primary Health Car

^{۱۶۰} - www.cambridge.org

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹ (سهامی خاص) evidence-based initiatives

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و مؤید تایید یا رد متن موجود نیست.

دندان گرفته تا سی‌تی‌اسکن، از کاتر تا ویلچر را در برمی‌گیرد. دستگاه‌های پزشکی در آزمایشگاه‌های بیوتکنولوژی، داروسازی و آزمایشگاه‌های تشخیص آزمایشگاهی^{۱۶۲} (IVD) کاربرد دارد.

بخش فناوری پزشکی مزایای زیادی را برای ارائه‌دهندگان خدمات بهداشتی فراهم می‌کند و پیشرفت‌هایی دارد که منجر به کیفیت بهتر مراقبت از بیمار می‌شود. این دستگاه‌ها نتایج دقیقی را ارائه می‌دهند که به پزشکان در ایجاد یک برنامه درمانی مؤثرتر کمک می‌کند. از آنجایی که نتایج اولیه مانند نتایج آزمایشگاهی و اسکن، بدون خطا هستند، بیماران ممکن است با سرعت بیشتری نتایج بهبودیافته را تجربه کنند. علاوه بر این، پزشکان و بیماران هر دو با دستگاه‌ها و روش‌های فناوری پزشکی در زمان صرفه‌جویی می‌کنند. اکنون می‌توان با استفاده از فناوری کمتر پیچیده‌تر، روش‌ها را انجام داد. فناوری پزشکی همچنین امکانات درمانی بهتر، پیشرفته‌تر و کمتر تهاجمی را فراهم می‌کند. همچنین فناوری پزشکی رشته‌ای است که متخصصان مراقبت‌های بهداشتی آن را به دلیل ماهیت دقیق، صرفه‌جویی در زمان و ساده بودن آن، ساده و راحت می‌دانند.

با وجود این، اکوسیستم سلامت و مراقبت‌های بهداشتی ایران فرصت‌های منحصربه‌فردی را برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایجاد می‌کند که به دنبال تأثیر مثبت بر رفاه کشور و پرتفوی خود هستند. این بخش فرصت‌های کلیدی در بخش سلامت ایران و دلایل سرمایه‌گذاری در این حوزه برای فعالانی که به دنبال مشارکت در پیشرفت مراقبت‌های بهداشتی و درعین‌حال بازدهی جذاب هستند را بررسی می‌کند. در ادامه فرصت‌های اکوسیستم سلامت ایران را بررسی می‌کنیم.

۸-۴-۲ فرصت‌های استراتژیک حوزه بهداشت و سلامت در ایران

۱. تقاضای رو به رشد برای خدمات بهداشتی و درمانی

ایران با جمعیتی بالغ بر ۸۰ میلیون نفر، بازار بزرگ و رو به رشدی برای خدمات و محصولات بهداشتی و درمانی دارد و با افزایش چشمگیر جمعیت سالمندان مواجه است. از طرفی، افزایش جمعیت طبقه متوسط و افزایش آگاهی در مورد مسائل بهداشتی، تقاضای بالاتری برای خدمات بهداشتی با کیفیت، داروها، تجهیزات پزشکی و محصولات سلامتی ایجاد کرده است. چنین بازار رو

به رشدی فرصت‌های زیادی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا از صنعت سلامت کشور بهره ببرند.

۲. توسعه زیرساخت‌های بهداشت و درمان

این امیدنامه توسط موسسین و ارکان 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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

زیرساخت‌های سلامت ایران شاهد سرمایه‌گذاری قابل‌توجهی از سوی بخش دولتی و خصوصی است. با وجود پیشرفت قابل‌توجه، زیرساخت‌های مراقبت‌های بهداشتی ایران هنوز نیاز به سرمایه‌گذاری، توسعه و بهبود دارد. تعهد دولت به بهبود امکانات مراقبت‌های بهداشتی و گسترش دسترسی به خدمات پزشکی، درها را برای سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به مشارکت در ساخت و مدیریت بیمارستان‌ها، کلینیک‌ها و مراکز بهداشتی و درمانی باز کرده است. علاوه بر این، فرصت‌هایی در زمینه‌هایی مانند پزشکی از راه دور و پلتفرم‌های سلامت الکترونیک وجود دارد که می‌تواند به پر کردن شکاف در دسترس بودن مراقبت‌های بهداشتی، به‌ویژه در مناطق دورافتاده کمک کند.

۳. بخش داروسازی و بیوتکنولوژی

صنعت داروسازی و بیوتکنولوژی ایران طی سال‌های گذشته رشد چشمگیری داشته است و دارای پایگاه قوی برای تولید داروهای ژنریک^{۱۶۳} است و در زمینه تحقیق و توسعه در فضای بیوتکنولوژی گام‌هایی برداشته است. سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دارویی و مؤسسات تحقیقاتی می‌تواند منجر به نوآوری‌های موفقیت‌آمیز و افزایش صادرات شود و به سرمایه‌گذاران فرصتی برای سرمایه‌گذاری و بهره‌برداری از پتانسیل ایران به‌عنوان یک مرکز منطقه‌ای برای داروسازی را ارائه دهد.

۴. پتانسیل گردشگری پزشکی

ایران به دلیل هزینه‌های نسبتاً پایین‌تر و متخصصان مراقبت‌های بهداشتی، پتانسیل تبدیل شدن به یک مقصد گردشگری پزشکی را دارد. از آنجایی که کشور در تلاش برای بهبود امکانات و خدمات پزشکی است، فرصت امیدوارکننده‌ای برای سرمایه‌گذاران جهت ورود به این حوزه وجود دارد.

۵. تمرکز بر مراقبت‌های بهداشتی پیشگیرانه

نظام بهداشت و درمان ایران با هدف کاهش بار بیماری‌های مزمن تأکید بیشتری بر اقدامات پیشگیرانه بهداشتی داشته است. این تغییر چشم‌انداز سرمایه‌گذاری را در زمینه‌هایی مانند برنامه‌های سلامت، ابتکارات آموزش سلامت و راه‌حل‌های مبتنی بر فناوری متمرکز بر مراقبت‌های پیشگیرانه به دنبال خواهد داشت. چنین سرمایه‌گذاری‌هایی با روند جهانی که به سمت مدیریت پیشگیرانه سلامت تمایل دارند همسو می‌باشد و می‌تواند علاوه بر بازده مالی، تأثیرات اجتماعی مثبتی نیز داشته باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
generic drugs - (سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً مراد از تأیید یا ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

۶. پیشرفت فناوری

ایران گام‌های فرهنگی مهمی در پذیرش فناوری‌های نوین مراقبت‌های بهداشتی برداشته است. پزشکی از راه دور^{۱۶۴}، سوابق الکترونیکی سلامت^{۱۶۵}، و فناوری‌های تصویربرداری پزشکی رایج‌تر شده و راه را برای سرمایه‌گذاری‌های بالقوه در استارت‌آپ‌های فناوری سلامت و راه‌حل‌های نوآورانه مراقبت‌های بهداشتی هموار کرده است.

اکوسیستم سلامت و مراقبت‌های بهداشتی ایران چشم‌انداز رو به رشدی را در اختیار شرکت‌های سرمایه‌گذاری قرار می‌دهد. تقاضای رو به رشد بازار، توسعه زیرساخت‌های مراقبت‌های بهداشتی، بخش‌های قوی دارویی و بیوتکنولوژی، پتانسیل گردشگری پزشکی، تمرکز بر مراقبت‌های بهداشتی پیشگیرانه و پیشرفت فناوری فرصت‌های جذابی را برای ایجاد تأثیر معنادار ملی و خلق سود برای سرمایه‌گذاران ارائه می‌دهد. با این حال، برای موفقیت در این بازار امیدوارکننده و در حال تحول تحقیقات گسترده و دقیق، درک مقررات و مشارکت با سهام‌داران قابل اعتماد ضروری است. نوآوری‌های پزشکی زیادی در طول تاریخ رخ داده‌اند و به طور مداوم توانایی ما را برای درمان بیماری‌های پیچیده ارتقا داده‌اند. این موارد شامل اولین واکسن برای آبله در قرن ۱۸، توسعه آنتی‌بیوتیک‌ها در دهه ۱۹۲۰ و اولین پیوند عضو در جهان سه دهه بعد است. با این حال، قرن بیست و یکم با پیشرفت‌های تکنولوژیکی تحول‌آفرینی در بخش مراقبت‌های بهداشتی مواجه شده است. سازمان جهانی بهداشت می‌گوید نوآوری به ویژه در حوزه دیجیتال، در مقیاس بی‌سابقه‌ای در حال وقوع است^{۱۶۶}.

در ادامه به صورت خلاصه به چند مورد از تکنولوژی‌های کاربردی پرداخته می‌شود.

از کاربردی‌ترین تکنولوژی‌های این حوزه می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

✦ دستگاه‌های پوشیدنی نظارت بر سلامت

✦ توالی‌یابی دی.ان.ای و تحقیقات ژنومی

✦ رباتیک در پزشکی

✦ مدارک الکترونیکی سلامت و پزشکی

۱۶۴ - telemedicine

۱۶۵ - electronic health records

۱۶۶ - innovation, particularly in the digital sphere, is taking place at an unprecedented scale

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

■ مراقبت‌های بهداشتی و سلامتی از راه دور

■ واقعیت مجازی و هوش مصنوعی

■ واقعیت مجازی و واقعیت افزوده برای آموزش و درمان‌های کلینیکی و پاراکلینیکی

■ پزشکی فردی و ژنومیک

تصویر کلان فضای کسب و کار سلامت ایران

کارآفرینی در حوزه سلامت و پزشکی با هدف ایجاد ارزش و با به کارگیری روش‌ها و ایده‌های نوآورانه در حیطه‌های سلامت، بهداشت و پزشکی تعریف می‌شود. صنعت بهداشت، سلامت و درمان در حال رونق و پیشرفت است. همانطور که فناوری به طور دائم در حال پیشرفت است و به طور گسترده در دسترس عموم قرار گرفته است، بسیاری از شرکت‌ها و کسب و کارها نیز با روش‌های جدید و نوآورانه، به سمت ارائه خدمات در زمینه مراقبت‌های بهداشتی، پزشکی یا سایر حوزه‌های سلامت، حرکت کرده‌اند. کسب و کارهای حوزه سلامت و پزشکی توسط کارآفرینانی هدایت می‌شوند که به ارزش این بازار در حال ظهور پی برده‌اند. این مساله بدان معناست که شرکت‌ها و کسب و کارهای حوزه بهداشت و پزشکی سطح بی‌سابقه‌ای از رقابت را تجربه می‌کنند. استارت‌آپ‌های حوزه سلامت و پزشکان نقش مهم و گسترده‌ای در سلامت فردی و عمومی جامعه در جهت کنترل و پیشگیری از بیماری‌ها ایفا می‌کنند. بدیهی است که اکوسیستم کسب و کار مراقبت‌های بهداشتی ایران با ترکیبی از چالش‌ها و فرصت‌ها مواجه می‌باشد. بخش مراقبت‌های بهداشتی کشور در مسیر تحول قرار دارد که با پذیرش فناوری، روحیه کارآفرینی و اصلاحات نظارتی همراه می‌باشد. سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها و دولت باید با در نظر گرفتن عوامل ژئوپلیتیکی و پویایی‌های بومی، ضمن بررسی پتانسیل رشد و نوآوری در بخش مراقبت‌های بهداشتی ایران، چشم انداز در حال تحول حوزه بهداشت ایران را به دقت ارزیابی کنند. اهم موارد مترتب با اکوسیستم کسب و کار در حوزه سلامت، بهداشت و درمان در ایران به شرح ذیل می‌باشد:

۱- رشد سریع استارت‌آپ‌های فناوری سلامت:

ایران در سال‌های اخیر شاهد افزایش استارت‌آپ‌های فناوری سلامت بوده است. این استارت‌آپ‌ها بر جنبه‌های مختلف مراقبت‌های

بهداشتی، از جمله پزشکی از راه دور، سوابق سلامت دیجیتال، اپلیکیشن‌های سلامتی، و تولید دستگاه‌های پزشکی تمرکز دارند.
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۹۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

رشد این استارت‌آپ‌ها توسط ترکیبی از عوامل از جمله جمعیت جوان و مشتاق به فناوری، افزایش تقاضای مراقبت‌های بهداشتی و علاقه فزاینده سرمایه‌گذاران در بخش فناوری سلامت نشأت گرفته شده است.

۲- چالش‌ها و فرصت‌ها:

در حالی که اکوسیستم فناوری سلامت ایران به سرعت در حال رشد است، هنوز با چالش‌هایی مانند دسترسی به سرمایه، محیط‌های پیچیده نظارتی، حریم خصوصی و امنیت داده‌ها مواجه است. سرمایه‌گذاران و استارت‌آپ‌ها باید از این چالش‌ها آگاه باشند و استراتژی‌های مناسبی برای مقابله با آن‌ها در نظر داشته باشند. با این حال، این چالش‌ها همچنین فرصت‌هایی را برای راه‌حل‌های نوآورانه و مشارکت با شرکت‌های بین‌المللی ارائه می‌دهد که می‌توان با ارایه راه‌حل‌های نوآورانه برای رفع این چالش‌ها، فرصت‌های بکر کارآفرینی را ایجاد کرد.

۳- پویایی بازار محلی:

بازار مراقبت‌های بهداشتی ایران با جمعیتی زیاد و متنوع بازار قابل توجهی است. تقاضای فزاینده‌ای برای خدمات مراقبت‌های بهداشتی با کیفیت بالا و راه‌حل‌های نوآورانه برای رسیدگی به چالش‌های مراقبت‌های بهداشتی وجود دارد. استارت‌آپ‌های فناوری سلامت که می‌توانند محصولات و خدمات خود را با بازار محلی تطبیق دهند، از این تقاضای موجود در بازار سود خواهند برد.

۴- همکاری بین‌المللی:

همکاری با شرکای بین‌المللی و سرمایه‌گذاران می‌تواند برای استارت‌آپ‌های ایرانی در حوزه سلامت مفید باشد. مشارکت با شرکت‌های جهانی می‌تواند دسترسی به منابع مالی، تخصص و ورود به بازارهای خارج از مرزهای ایران را فراهم کند. علاوه بر این، استارت‌آپ‌های ایرانی می‌توانند به راه‌حل‌های بهداشت جهانی، به ویژه در زمینه‌هایی که تخصص دارند، کمک کنند.

۵- پذیرش فرهنگی سلامت از راه دور و سلامت دیجیتال:

همه‌گیری کووید-۱۹ پذیرش راه‌حل‌های سلامت از راه دور و سلامت دیجیتال را در ایران تسریع کرد. در نتیجه پلتفرم‌های پزشکی از راه دور و فناوری‌های نظارت از راه دور به طور گسترده پذیرفته شده‌اند و فرصت‌هایی را برای استارت‌آپ‌ها در این زمینه‌ها فراهم می‌کنند.

۶- حریم خصوصی و امنیت داده‌ها:

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

حفظ حریم خصوصی و امنیت داده‌ها در بخش فناوری سلامت به طور فزاینده‌ای اهمیت می‌یابد. استارت‌آپ‌های ایرانی باید از رعایت مقررات حفاظت از داده‌ها اطمینان حاصل کنند و امنیت اطلاعات بیماران را در اولویت قرار دهند تا اعتماد کاربران را ایجاد کنند.

به طور خلاصه، کسب و کار مبتنی بر فناوری سلامت ایران با ترکیبی از عوامل از جمله حمایت دولت، بازار رو به رشد و افزایش تقاضا برای راه‌حل‌های نوآورانه مراقبت‌های بهداشتی، رشد سریعی را تجربه خواهد کرد. در حالی که چالش‌هایی برای غلبه بر موانع موجود وجود دارد، اکوسیستم کارآفرینی در حوزه سلامت و مراقبت‌های بهداشتی ایران فرصت‌های قابل توجهی را برای سرمایه‌گذاران داخلی و بین‌المللی و استارت‌آپ‌هایی که مایل به حضور موثر در بازار و کمک به آینده مراقبت‌های بهداشتی در ایران هستند، ارائه می‌دهد.

۵-۲ قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی

قطعات الکترونیکی، قطعات گسسته مدارهای الکتریکی و الکترونی هستند، که بصورت مجزا قابل دسترسی می‌باشند. این قطعات حداقل از دو ترمینال، یا سیستم برق تشکیل شده‌اند که برای اتصال به مدار مورد استفاده قرار می‌گیرد. قطعات الکترونی برای ساخت مدارهای الکترونیکی استفاده شده و بدون این قطعات، مدارها به خوبی کار نکرده و به اصلاح کامل نیستند. برخی از این قطعات، از طریق ترمینال‌ها بر روی مدار لحیم می‌شوند و یا بصورت مدارهای مجتمع یا همان آی سی در مدار مورد استفاده قرار می‌گیرند. همچنین قطعات الکترونیکی را می‌توان بر اساس اکتیو^{۱۶۷}، پسیو^{۱۶۸} و الکترومکانیکی بودن آن تقسیم بندی کرد. قطعات الکترونیکی اکتیو برای تولید انرژی الکتریکی از طریق تقویت سیگنال‌های الکتریکی استفاده کرده و دارای انواع مختلف و کیفیت‌های متفاوت می‌باشد. یعنی به قطعاتی که، برای کار کردن به یک انرژی خارجی نیازمند هستند، اکتیو گفته می‌شود. در واقع این قطعات برای کار کردن، نیاز به انرژی داشته و همانطور که گفته شد اکتیو یا فعال محسوب می‌شوند. قطعات پسیو، قطعاتی هستند که خود انرژی الکتریکی را مصرف کرده و سیگنال‌ها را دریافت نمی‌کنند. برخی از این قطعات می‌توانند ولتاژ را افزایش دهند ولی در عوض با از دست دادن جریان باعث افت انرژی می‌شوند. بطور کلی به قطعاتی پسیو

167 Active

168 Passive

صندوق سرمایه‌گذاری

(شماره مشخص)

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

قطعات الکترومکانیکی برای ایجاد تغییرات مکانیکی مانند چرخاندن موتور و ... توسط سیگنال های الکتریکی استفاده می شوند. یعنی از این قطعات برای تشکیل یک میدان مغناطیسی، برای ایجاد حرکت فیزیکی از جریان الکتریکی استفاده می کنند. بطور کلی، قطعات الکترو مکانیکی هم دارای فرآیند مکانیکی و هم الکتریکی هستند^{۱۶۹}.

اندازه بازار جهانی لوازم الکترونیکی مصرفی^{۱۲۰} در سال ۲۰۲۲ به اندازه ۷۲۳ میلیارد دلار آمریکا تخمین زده شد و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۳۲ به ۱۲۶۴.۵۲ میلیارد دلار برسد و با نرخ رشد مرکب سالانه ۵/۸۰ درصد در دوره پیش‌بینی ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ رشد

Year	Revenue (\$)
2022	\$723.00
2023	\$761.32
2024	\$802.43
2025	\$846.56
2026	\$893.97
2027	\$944.93
2028	\$999.73
2029	\$1,058.72
2030	\$1,122.24
2031	\$1,190.70
2032	\$1,264.52

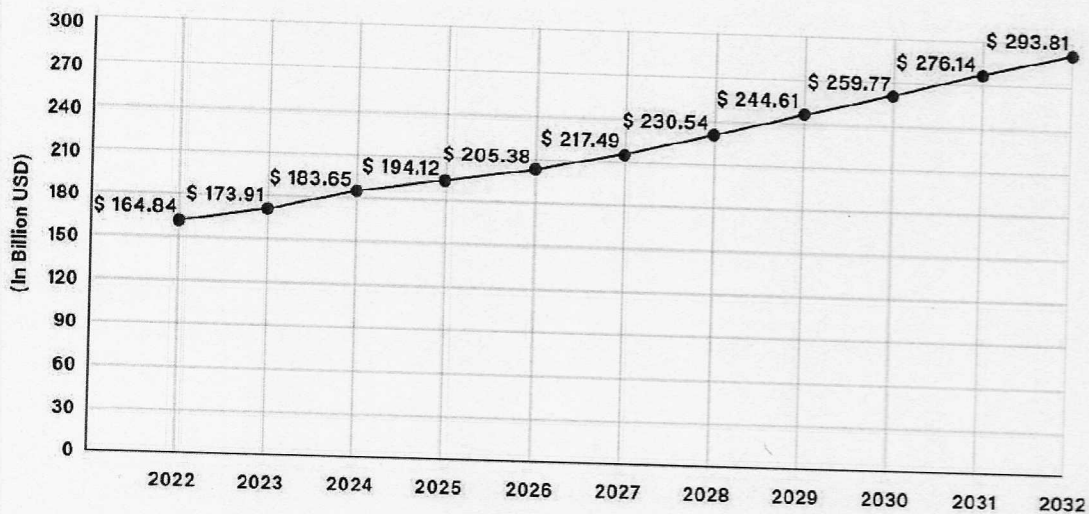
شکل (۴۳). اندازه بازار قطعات الکترونیکی (۲۰۲۲-۲۰۳۲، میلیارد ریال)



consumer electronics

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

- دستگاه‌های الکترونیکی در سال ۲۰۲۲ به میزان ۶۱ درصد از سهم درآمد را به خود تخصیص داده بود.
- آمریکای شمالی ۳۹ درصد از سهم درآمد را در سال ۲۰۲۲ به خود اختصاص داده است.
- اندازه بازار لوازم الکترونیکی مصرفی آسیا و اقیانوسیه در سال ۲۰۲۲ به ۴۱۳ میلیارد دلار رسید.
- اندازه بازار لوازم الکترونیکی مصرفی ایالات متحده در سال ۲۰۲۲ به ۱۶۴.۸۴ میلیارد دلار رسید و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۲ به ۲۹۳.۸۱ میلیارد دلار برسد که با نرخ رشد مرکب سالانه ۵.۱٪ بین سال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲.



Source: www.precedenceresearch.com

شکل (۴۴). اندازه بازار قطعات الکترونیکی آمریکا (۲۰۲۲-۲۰۳۲، میلیارد ریال)

آمریکای شمالی بازار غالب در سال ۲۰۲۲ بود. درآمد بالای مصرف‌کنندگان، تقاضای زیاد برای محصولات لوکس و درجه یک، استاندارد بالای زندگی، پذیرش بالای جدیدترین فناوری‌ها و حضور بازیگران برتر در منطقه از جمله عوامل برجسته‌ای است که بازار لوازم الکترونیکی مصرفی آمریکای شمالی را رهبر این حوزه کرده است.

تخمین زده می‌شود آسیا و اقیانوسیه سریع‌ترین بازار در حال رشد در طول دوره پیش‌بینی باشد. آسیا و اقیانوسیه به دلیل صنعتی شدن سریع شاهد رشد اقتصادی قوی است. سیاست‌های مطلوب دولتی در کشورهایی مانند چین و هند باعث جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در این مناطق شده است. چین و هند در حال تبدیل شدن به قطب تولید جهانی محصولات

شرکت سرمایه‌گذاری سیب

(شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷)

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.



الکترونیکی هستند. علاوه بر این، تایوان و کره جنوبی در میان تولیدکنندگان برتر لوازم الکترونیکی مصرفی در سراسر جهان هستند.

بازار لوازم الکترونیکی مصرفی با حضور بازیگران برتر بازار بسیار پراکنده^{۱۷۱} است. بزرگترین بازیکنان عبارتند از سامسونگ، ال جی، فیلیپس، اپل، باجاج^{۱۷۲}، ولتاس^{۱۷۳}، هیتاچی^{۱۷۴} و ستاره آبی^{۱۷۵}.

این بازیگران بازار برای به دست آوردن مزیت رقابتی و به دست آوردن سهم بازار، به شدت در خدمات ارزش افزوده سرمایه گذاری می کنند.

بخش های بازار

- گوشی های هوشمند
- قرص^{۱۷۶}
- لپ تاپ و نوت بوک
- دوربین های دیجیتال
- کتابخوان های الکترونیکی^{۱۷۷}
- HDD
- تلویزیون
- یخچال و فریزر
- ماشین لباسشویی
- تهویه مطبوع
- سایر کاربردها

تقسیم بندی حوزه بر اساس تکنولوژی

- ارتباطات میدان نزدیک (NFC)^{۱۷۸}

171 fragmented

172 Bajaj

173 Voltas

174 Hitachi

175 Blue Star

176 Tablets

177 eReaders

178 Near Field Communication

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

- گیربکس ایمن مغناطیسی (MST)^{۱۷۹}
- هوش مصنوعی
- فناوری واقعیت مجازی (VR)^{۱۸۰}
- نسل تکنولوژی PCL^{۱۸۱}
- سایر^{۱۸۲}

الکترواپتیک زیرشاخه‌ای از رشته‌های مهندسی برق، مهندسی الکترونیک، علم مواد و فیزیک مواد است که شامل قطعات، دستگاه‌های الکترونیکی مانند لیزر، دیودهای لیزر، ال ای دی ها، هدایت کننده های امواج و ... است. این قطعات با انتشار و برهمکنش نور با مواد مختلف متناسب عمل می‌کنند. الکترواپتیک ارتباط تنگاتنگ و نزدیکی با شاخه اپتیک دارد که شامل کاربرد تولید فوتون ۳ به نام فوتونیک است. فوتونیک شاخه‌ای از اپتیک در رشته فیزیک است که شامل کاربرد تولید، تشخیص و تغییر نور به شکل فوتون می‌باشد. در تقسیم بندی امواج به دو نوع طولی و عرضی، نور در زمره ی امواج عرضی قرار می گیرد. در امواج عرضی بر خلاف امواج طولی راستای ارتعاش، بر جهت انتشار عمود است. امواج نوری از دو موج متعامد الکتریکی و مغناطیسی تشکیل شده است به همین علت امواج نوری را الکترومغناطیس گویند. بر اثر تابش نور به برخی مواد، خواص اپتیکی آنها تغییر می‌یابد. به این پدیده اثر الکترواپتیک گویند. برخی از مواد شفاف زمانی که در معرض میدان الکتریکی قرار میگیرند، خواص اپتیکی شان تغییر میکند. از این تغییر در ساخت و تولید تجهیزات بسیاری استفاده می‌شود. از موادی که به وسیله اعمال و تغییر میدان الکتریکی، بتوان ضریب شکست آنها را تغییر داد، برای تولید دستگاه های نوری کنترل شونده با میدان الکتریکی استفاده می‌شود. از جمله وسایل و موادی که در این حوزه کاربرد و استفاده فراوان دارند عبارتند از لنز، منشور، فیبر و فیلترهای نوری. با به کارگیری وسایل ذکرشده، فناوری های جدید و متحول کننده‌های به وجود آمد. این فناوری ها از زندگی روزمره تا پیشرفته ترین علوم، از جمله هوافضا، کشاورزی، زیست شناسی و پزشکی، انرژی های پاک، انرژی خورشیدی، ارتباطات، وسایل الکترونیکی، پایش زیست محیطی، نورپردازی، تولید صنعتی، حمل و نقل و ... استفاده می‌شوند.

179 Magnetic Secure Transmission

180 Virtual Reality

181 Generation PCL Technology

182 <https://www.precedenceresearch.com/consumer-electronics-market>

(سهام خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

اثر الکترو اپتیک^{۱۸۳} تغییریست در ضریب شکست که از اعمال یک میدان الکتریکی فرکانس پایین و پایا حاصل می شود. میدان الکتریکی اعمالی به یک ماده اپتیکی غیر همسانگرد، ضریب شکست آن را تغییر می دهد و بنابراین بر نور قطبیده ای که از آن گذر می کند تأثیر می گذارد. موادی که به وسیله یک میدان الکتریکی اعمالی، ضریب شکست آن ها را می توان تغییر داد، برای تولید دستگاه های نوری که با میدان الکتریکی کنترل می شوند سودمند خواهند بود. از جمله کاربردها می توان به موارد ذیل اشاره کرد: لنزی که از ماده ای که ضریب شکست آن می تواند تغییر کند ساخته شده است، لنزی با فاصله کانونی قابل کنترل می باشد.

- منشوری که قابلیت شکست پرتو آن قابل کنترل می باشد، می تواند به عنوان یک دستگاه پویسگر نوری استفاده شود.
- نور گذرنده از یک ورقه شفاف نازک با ضریب شکست قابل کنترل، متحمل انتقال فاز قابل کنترلی می شود. بنابراین ورقه می تواند به عنوان مدوله گر فاز نوری به کار برده شود.
- یک کریستال غیر همسانگرد که ضریب شکست آن می تواند تغییر کند، به عنوان تأخیر انداز موج با زمان تأخیر قابل کنترل، استفاده می شود. از آن ممکن است برای تغییر خواص قطبشی نور بهره برد.
- یک تأخیر انداز که بین دو قطبشگر هم محور قرار گرفته باشد، سبب می گردد شدت نور عبوری به تأخیر فاز بستگی داشته باشد. بنابراین گذردهی چنین دستگاهی به طور الکتریکی قابل کنترل خواهد بود و در نتیجه از آن می توان به عنوان مدوله گر شدت نور یا کلید نوری استفاده کرد.

فناوری بخش اپتیک کوانتومی بیشترین سهم درآمد را در سال ۲۰۲۲ داشته است. این فناوری یک زمینه تخصصی است که رفتار مکانیکی کوانتومی نور و برهمکنش آن با ماده را بررسی می کند و به ماهیت کوانتومی بنیادی فوتون ها و برهمکنش آنها با اتم ها و مولکول ها می پردازد. پیش بینی می شود که فناوری اپتیک موج^{۱۸۴} در آینده با نرخ رشد مرکب سالانه قابل توجهی گسترش یابد. از این فناوری برای درک پدیده های نوری پیچیده، مانند رفتار نور هنگام عبور از روزنه های کوچک، الگوهای تداخل ایجاد شده توسط منابع نوری متعدد، و ویژگی های نور لیزر استفاده می شود که کاربردهای حیاتی هستند.

183 Electro-optics
184 wave optics

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً بر ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست. شرکت سرمایه گذاری (سهام خاص) شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

در ژانویه ۲۰۲۳ شرکت زومدیا^{۱۸۵} پلتفرم میکروسکوپ دیجیتال TRUVIEW™ را با اپتیک پیشرفته، آماده سازی اسلاید خودکار^{۱۸۶} و خدمات آسیب شناسی از راه دور^{۱۸۷} راه اندازی کرد.

در مارچ ۲۰۲۳ انجمن بین المللی سیگنال شهری آمریکای شمالی (ISMA)^{۱۸۸} که یک انجمن تجارت و صدور گواهینامه است، از تشکیل یک گواهینامه طراحی فیبر نوری جدید و پیشرفته تر برای صنایع ترافیک و ITS خبر داد. از شرکت‌های بزرگ فعال و رقبای اصلی بازار بین المللی می‌توان موارد ذیل را در نظر داشت^{۱۸۹}:

- Signify N.V (هلند)
- Shin-Etsu Chemical Co. Ltd (ژاپن)
- Nikon Corporation (ژاپن)
- Cisco Systems Inc (ایالات متحده)
- Corning Inc (ایالات متحده)
- Hoya Corporation (ژاپن)
- Schott AG (آلمان)
- II-VI Inc (ایالات متحده)

اندازه بازار جهانی الکترواپتیک در سال ۲۰۲۲ حدود ۶.۵۴ میلیارد دلار تخمین زده شد و پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۲ از حدود ۲۱.۲ میلیارد دلار فراتر رود و در دوره پیش‌بینی از ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ با نرخ رشد مرکب سالانه ۱۲.۴۸ درصد رشد کند.

- 185 Zomedica Corp
186 automated slide preparation
187 telepathology services
188 North America's International Municipal Signal Association
189 <https://www.precedenceresearch.com/advanced-optics-market>

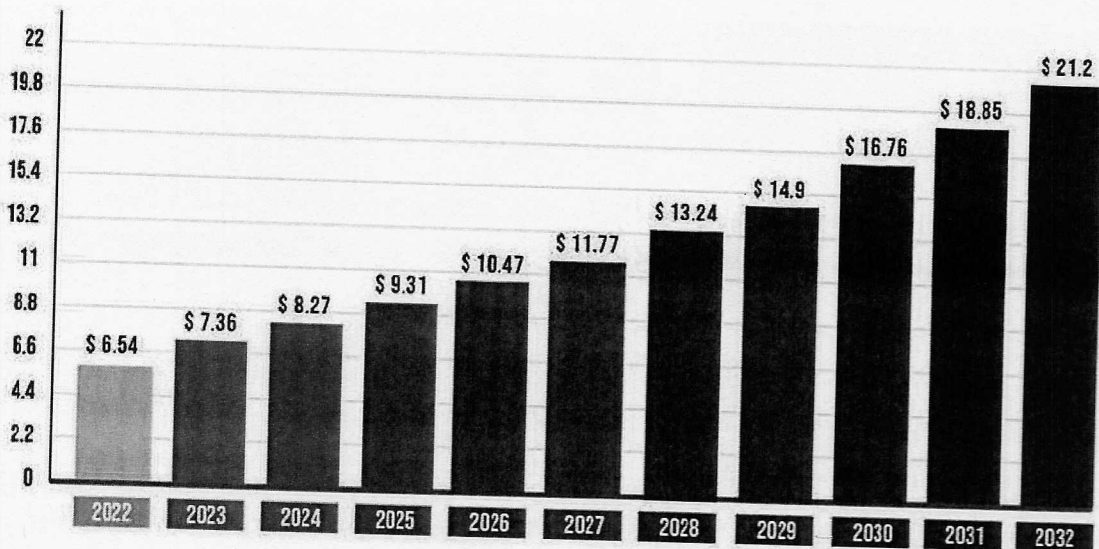
شرکت سرمایه‌گذاری

(سهام خاص)

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.





Source: www.precedenceresearch.com

شکل (۴۵). اندازه بازار الکترواپتیک (۲۰۲۲-۲۰۳۲، میلیارد دلار)

انتظار می‌رود که منطقه آسیا و اقیانوسیه بیشترین سهم بازار را از سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ به خود اختصاص دهد.

انتظار می‌رود آمریکای شمالی با بیشترین نرخ رشد مرکب سالانه از سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ گسترش یابد.

انتظار می‌رود که بخش سنسورها بین سال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ بازار را رهبری کنند.

پیش‌ران اصلی رشد این حوزه، صنعت خودروسازی است. هدف اصلی قطعات الکترونیکی افزایش کارایی و اثربخشی سیستم‌های تولید و انتقال قدرت^{۱۹۰} است. این قطعات به سیستم‌های تولید و انتقال قدرت خودرو در برقراری ارتباط، تشخیص سیگنال‌ها و مدیریت فعالیت‌هایشان کمک می‌کنند. استفاده از این قطعات در خودروها برای افزایش ایمنی و بهبود عملکرد خودرو است. در سناریوی حاضر، وسایل نقلیه مدرن به قطعات الکترونیکی مانند سنسورها و ... مجهز هستند. بنابراین، انتظار می‌رود که بخش رو به رشد خودرو باعث رشد بازار قطعات الکترواپتیک در آینده شود. همچنین انتظار می‌رود کاربردهای قطعات الکترواپتیک در درمان‌های مبتنی آندوسکوپی^{۱۹۱} و جراحی پیشرفت‌های مثبتی داشته باشد. علاوه بر این، قطعات الکترواپتیک در زمینه‌های بالاس اکسیمتری^{۱۹۲}، تشخیص مبتنی بر خون^{۱۹۳} و دندان‌پزشکی و سایر بخش‌های صنعت مراقبت‌های بهداشتی استفاده می‌شود.

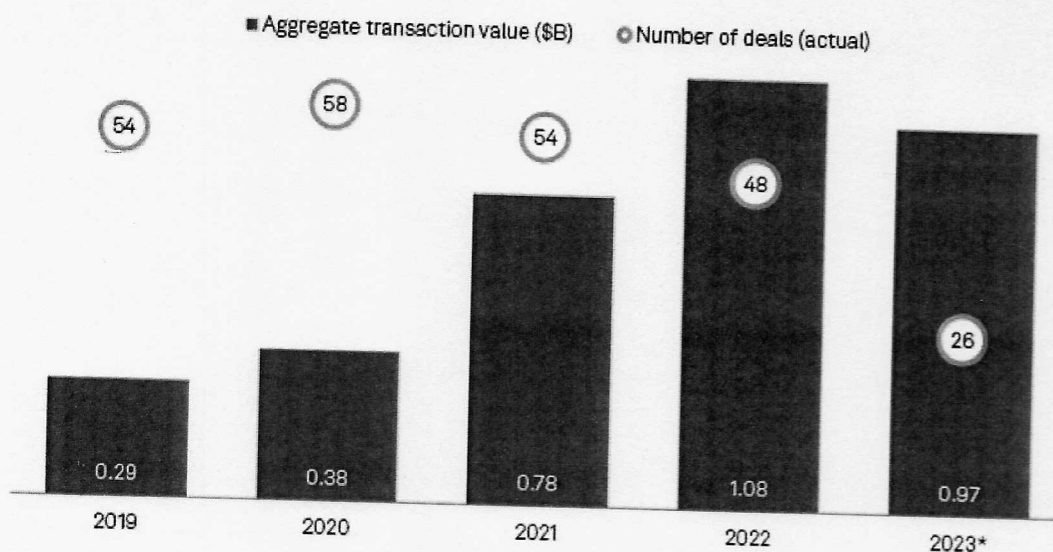
- 190 power train systems
- 191 endoscopic treatment
- 192 pulse oximetry
- 193 blood diagnostics

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 سایریت سرمایه‌گذاری (سهامی نامی) ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست. شماره ثبت: ۶۶۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرعایه گذاری جسورانه سیب

در نتیجه همگرایی صنعت مراقبت های بهداشتی و فناوری، فرصت های زیادی در تجارت قطعات الکترواپتیکی وجود دارد. بنابراین، انتظار می رود که علاوه بر صنعت خودرو سازی، کاربردهای روزافزون قطعات الکترواپتیکی در زمینه پزشکی باعث رشد بازار در آینده شود^{۱۹۴}.

در هفت ماه اول سال ۲۰۲۳، تعداد معاملات سرمایه‌گذاری اعلام شده و تکمیل شده، شامل خرید کل شرکت‌ها، سهام اقلیت، دارایی‌ها و تامین مالی، به ۲۶ مورد رسید.



شکل (۴۶). روند سرمایه‌گذاری سهام خصوصی و جسورانه در قطعات الکترونیکی، ۲۰۱۹-۲۰۲۳

پیشنهاد Carlyle Group Inc برای خرید Meopta-optika s.r.o به مبلغ ۷۴۹.۲ میلیون دلار، بهترین معامله تا کنون در سال ۲۰۲۳ است. Meopta یک توسعه دهنده تجهیزات نوری-مکانیکی مستقر در جمهوری چک برای بازارهای مصرف کننده، تجاری، صنعتی و نظامی است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

Target	Buyer/Investor	Announcement date	Transaction value (\$M)
● Meopta-optika sro	Carlyle Group Inc.	05/29/23	749.2
	Microsoft Corp.		
	Tiger Global Management LLC		
	Hudson Bay Capital Management LP		
	Top Tier Capital Partners LLC		
	SK Networks Co. Ltd.		
	Forerunner Ventures		
● Humane Inc.	Qualcomm Ventures LLC	03/08/23	100.0
	Vallia Investments Inc.		
	Volvo Car AB (publ)		
	Volvo Cars Technology Fund		
	Kindred Ventures LLC		
	LG Technology Ventures		
	Hico Capital		
	Socium Ventures		
● Uncommon LLC	Balderton Capital (UK) LLP	06/09/23	30.0
	Redalpine Venture Partners AG		
	Lowercarbon Capital LLC		
● ForwardX Robotics Inc.	Hefei Hi-tech VC Management Partnership Enterprise (LP)	07/12/23	27.9
	Hefei Industrial Investment Capital Venture Capital Management Co. Ltd.		
	Anhui State-owned Capital Co. Ltd.		
● Hangyang Robotics Inc.	Starlight Capital	03/16/23	14.5
	Zelos		
	Glacier Capital		
● Shenzhen Rayleigh Acoustic Technology Co. Ltd.	Spring Mountain Capital LP	02/21/23	13.1
	Shenzhen CDF-Capital Co. Ltd.		
	Yunyue Capital		
● USound GmbH	eQventure GmbH	07/31/23	11.0
● Measurable Ltd.	Bonheur ASA	01/09/23	5.5
	MMC Ventures Ltd.		
	Clean Growth Investment Management		
	Clean Growth Fund		
	RO Capital Partners		
	Vectr7 Investment Partners LLP		
● PxE Computational Imaging Ltd.	Merck Ventures BV	03/30/23	5.4
	Koch Disruptive Technologies LLC		
● Future Home AS	NRP Zero AS	05/03/23	4.6
	NRP Green Transition I AS		
Transaction geography ● Asia-Pacific ● Europe ● Middle East ● United States and Canada			

شکل (۴۷). بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاری‌های سهام خصوصی/جسورانه در قطعات الکترونیکی در سال ۲۰۲۳

در شکل فوق سرمایه‌گذاری‌های جایگزین در این حوزه در سال ۲۰۲۳ نشان داده شده است. آمریکا و کانادا به دو سرمایه‌گذاری، اروپا چهار سرمایه‌گذاری و آسیا اقیانوسیه با چهار سرمایه‌گذاری تا انتهای ماه هفتم ۲۰۲۳ به فعالیت در این حوزه پرداخته‌اند.

195 Crunchbase

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود در این سند نیست. (سهامی خاص)

شماره ثبت: ۲۲۷۱۶۹

از سال ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۳، ۱۴ سرمایه‌گذار سهام خصوصی یا جسورانه فعال در این حوزه شناسایی شده است که هر کدام حداقل در سه معامله سرمایه‌گذاری در این بخش شرکت داشتند. کووالکوم ونچرز^{۱۹۶} با شرکت در چهار معامله سرمایه‌گذاری در صدر فهرست فعال‌ترین سرمایه‌گذاران جایگزین قرار دارد.

تعداد معاملات	خریدار/سرمایه‌گذار
۴	Qualcomm Ventures LLC
۳	Zhen Fund Inc.
۳	Y Combinator Management LLC
۳	Volvo Cars Technology Fund
۳	Ventech SA
۳	Valia Investment Inc.
۳	SOSV Investment LLC
۳	Sequoia China Investment Management LLP
۳	SEED Capital A/S
۳	Scottish Investment Bank Ltd.
۳	Kindred Ventures LLC
۳	FORWARD.ONE Management BV
۳	Berkeley Skydeck Fund
۳	BDC Capital Inc.

شکل (۴۸). فعال‌ترین سرمایه‌گذاران سهام خصوصی/جسورانه در حوزه قطعات الکترونیکی، ۲۰۱۹-۲۰۲۳.

بعد از کووالکوم ونچرز، ژن و وای کامبیناتور جزو شناخته‌ترین سرمایه‌گذاران فعال در این حوزه هستند^{۱۹۷}.

¹⁹⁶ Qualcomm Ventures LLC

¹⁹⁷ <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/blog/fima-europe-2023-exploring-the-intersection-of-data-governance-and-future-trends-in-finance>

(سهامی خاص)

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

صندوق حقارت
تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

یادش
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار گسترش
تکون بهرت سوسول
سویس و وای کامبیناتور
شماره ثبت: ۵۷۳۸۳۶

سازمان سرمایه‌گذاری
Raz Investment Company
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷۰

سایر سرمایه‌گذاران در بازه زمانی ۲۰۱۹ الی ۲۰۲۳ سه معامله سرمایه‌گذاری در این حوزه انجام داده‌اند و کسب و کارهای مرتبط با قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی را در سبد سرمایه‌گذاری خود جای داده‌اند.

۶-۲ کسب و کارهای حوزه نانو تکنولوژی و بیوتکنولوژی

نانو تکنولوژی علمی است که این روزها بسیار مورد توجه قرار گرفته است. ریچارد فایمن، فیزیکدان نظری در دسامبر ۱۹۵۹ هنگام کار بر پروژه‌ی تحقیقاتی خود بر توسعه‌ی بمب اتمی در منهن، با عنوان "There's Plenty of Room at the Bottom" جهت افزایش مقاومت مدارها در مقیاس کوچک و گرمای بیش از حد پردازنده‌ها، تفکر و توسعه علم نانو را مورد توجه خود قرار داد.

در سال ۱۹۸۱ میکروسکوپ تونلی روشی توسط هنریک روهرو گرد بنیگ توسعه یافت. این فناوری به دانشمندان این قابلیت را داد تا مواد را در سطح اتم مشاهده کنند. بعبارتی، نانو فناوری حیطه‌ای از تکنولوژی است که تمرکز و هدف اصلی آن ساخت مواد و وسایلی در ابعاد اتمی و مولکولی است. تا کنون پیشرفت‌های گسترده‌ای در زمینه نانو تکنولوژی در سطح جهانی رخ داده است و کارآفرینان در این حوزه جایگاه خود را پیدا کرده و به سودهای بالایی دست یافته‌اند.

از جمله کاربردهای فناوری نانو می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

- ۱) توسعه پانسمان‌ها و لوازم پزشکی مربوط به بهبود زخم
- ۲) ساخت وسایل و لباس‌های ورزشی با قابلیت‌های پزشکی
- ۳) ساخت پلیمرهای مصنوعی بهینه با بهره‌گیری از نانو تکنولوژی
- ۴) ساخت نانو اسفنج‌ها
- ۵) ساخت مواد آرایشی، بهداشتی با تکنولوژی نانو
- ۶) ساخت ایمپلنت‌های مقاوم به عفونت با نانو تکنولوژی
- ۷) کاربرد نانو سرامیک‌ها در دارو رسانی

ورود سرمایه‌گذاران خطرپذیر به عرصه این فناوری در سال ۱۹۹۶ رخ داد. این موضوع بیانگر این واقعیت است که فناوری نانو از آزمایشگاه خارج شده است و باید انتظار سرمایه‌گذاری‌های کلانی را در این حوزه داشته باشیم.

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 و مهر سازمان صرفاً ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

فناوری‌نانو کاربردهای فراوانی دارد. صنایع هوا و فضا و دفاعی، صنعت خودروسازی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، تولید و توزیع انرژی، پزشکی و داروسازی، صنایع شیمیایی و نفت، نساجی، کشاورزی و محیط زیست بازارهای غول پیکری هستند که فناوری‌نانو می‌تواند در آنها وارد شود.

واضح است که تعامل بیوتکنولوژی و نانوتکنولوژی و یا به تعبیری نانوبیوتکنولوژی بسیار فراتر از این است. شاید بتوان گفت نانوبیوتکنولوژی مترادف با استفاده از قابلیت‌های نانو در کاربردهای زیستی است. این شاخه از فناوری به ما اجازه می‌دهد تا اجزا و ترکیبات را داخل سلولها بصورت عام قرار داده و یا با استفاده از روش‌های جدید خود آرایی و مکان آرایی در موج اول نانو بیوتکنولوژی، نانو بیو مواد را ساخته و با تکنیکهای پیشرفته به خالص سازی و باز یافت آنها بپردازیم. بی گمان زمینه‌ها و فازهای بعدی این فناوری جدید به تولید وسایل نانو بیو (موج دوم) و در نهایت به ارایه ماشین‌های هوشمند و روبات‌ها منجر خواهد شد (موج سوم) که کاربردهای فراوانی در حوزه‌های مهم بیوتکنولوژی مانند پزشکی، کشاورزی و صنایع غذایی خواهند داشت. همچنین با ترکیب اجزای بیولوژیکی و الکترونیکی، حسگرهای زیستی بسیاری از آنالیت‌ها مانند ترکیبات آلی و باکتری‌ها را با دقت بسیار زیادی اندازه گیری و کنترل می‌کنند. از آنجایی که حسگرهای زیستی معمولاً در بدن بیمار مستقر هستند، می‌توانند آنالیت‌هایی را که با دستگاه‌های خارجی قابل اندازه گیری نیستند، کنترل کنند. هنگامی که مجهز به قطعات میکروالکترونیکی پیشرفته است، حسگرهای زیستی همچنین به عنوان بخشی از اینترنت اشیا^{۱۹۸} عمل می‌کنند تا داده‌ها را به صورت بهنگام به پزشکان منتقل کنند.

فناوری نانو در ترکیب با چاپ زیستی سه بعدی و مهندسی بافت، طیف وسیعی از کاربردها را در پزشکی دارد. به عنوان مثال، یک نانوروبات بیوشیمیایی می‌تواند دوزهای کمی از داروها را به نقاط یا اندام‌های دقیق برساند تا عوارض جانبی را به حداقل برساند و کیفیت درمان را بهبود بخشد. به عنوان مثال، جراحان می‌توانند از نانوروبات‌های کنترل از راه دور برای انجام جراحی‌های میکروتنیک و ترمیم بافت‌های آسیب دیده در نقاطی که دسترسی به آنها سخت است، استفاده کنند.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب

(سهام خاص)

۲۶۷۱۱۹۸

Internet of things

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

بازار جهانی نانو و بایو

در سال‌های اخیر با توسعه سریع تکنولوژی، استارت‌آپ‌های موفق بسیاری در صنعت بیوتکنولوژی به وجود آمده‌اند. بسیاری از این استارت‌آپ‌ها شاهد دستیابی به موفقیت‌هایی بوده‌اند که به آن‌ها امکان رشد داده است و به بخش مهمی از صنعتی که در آن فعالیت دارند، تبدیل شده‌اند.

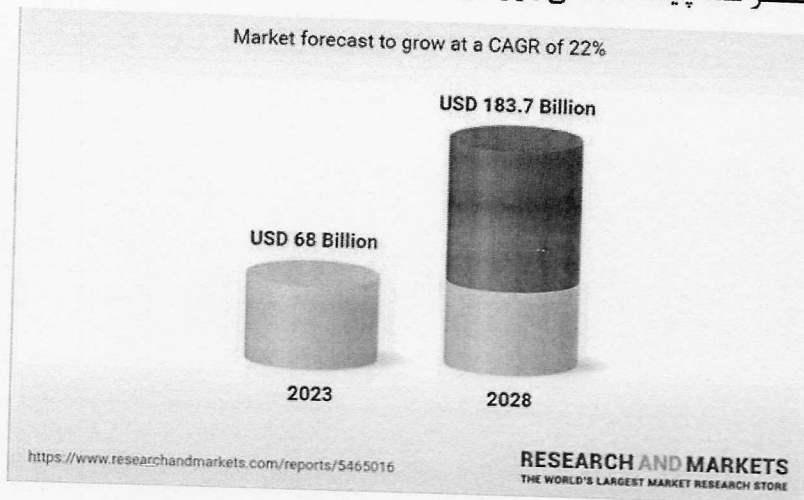
از نمونه استارت‌آپ‌های موفق زمینه بیوتکنولوژی می‌توان به گینگگو بیوورکس^{۱۹۹} اشاره کرد. این استارت‌آپ به واسطه‌ی کارهایش در زمینه بیولوژی سلولی، معروف است. این شرکت در حال حاضر به یکی از سریع‌ترین حوزه‌های فناوری در حال توسعه زیست‌شناسی مصنوعی روی آورده است و اکنون یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های بیوتکنولوژی خصوصی در جهان است که در سال ۲۰۱۹، ۲/۴ میلیارد دلار ارزش‌گذاری شده است. این شرکت در بیش از ۷ دور سرمایه‌گذاری مجموع ۱/۷۱۹ میلیون دلار سرمایه جذب کرده است و آخرین افزایش سرمایه آن در سپتامبر ۲۰۱۹ در قالب سرمایه‌گذاری راند E اتفاق افتاده است.

استارت‌آپ داروسازی ترکیه‌ای آر اس ریسرچ^{۲۰۰} راه حل‌های نسل بعدی را برای نانوپزشکی توسعه می‌دهد. ساگیتا^{۲۰۱} پلتفرم اختصاصی این استارت‌آپ، از ترکیبات پلیمری-دارویی برای تحمل بار زیاد دارو برای هدف قرار دادن تومورها استفاده می‌کند. این پلتفرم نانوذرات را با بخش‌هایی از جمله آنتی بادی‌ها و پپتیدها ترکیب می‌کند. ساگیتا همچنین قادر به حمل چندین روش درمانی برای درمان‌های هم‌افزایی است.

شرکت سرمایه‌گذاری
Ginkgo Bioworks
200 RS Research
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹
201 Sagitta

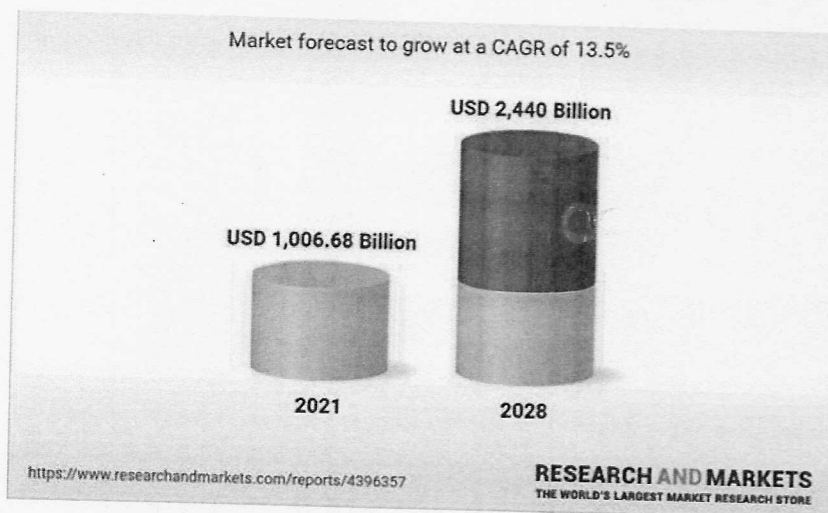
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

مطابق آمار منتشر شده پایگاه اطلاعاتی بازارها و تحقیقات^{۲۰۲۲} اندازه بازار نانوتکنولوژی به شرح ذیل است:



شکل (۴۹). اندازه بازار نانوتکنولوژی

همانطور که مشاهده می‌کنید اندازه بازار نانوتکنولوژی در سال ۲۰۲۳ نزدیک به ۶۸ میلیارد دلار برآورد شده است و پیش‌بینی می‌شود این رقم در سال ۲۰۲۶ با نرخ رشد مرکب سالانه ۲۲ درصد به عدد ۱۸۴ میلیارد دلار برسد. همچنین کل اندازه بازار جهانی بیوتکنولوژی در سال ۲۰۲۱ معادل ۱،۰۰۷ میلیارد دلار برآورد گردیده است و انتظار می‌رود با نرخ رشد مرکب سالانه ۱۳.۵ درصد از سال ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۸ توسعه یابد و به ۲،۴۴۰ میلیارد دلار افزایش پیدا کند.



شکل (۵۰). اندازه بازار بیوتکنولوژی

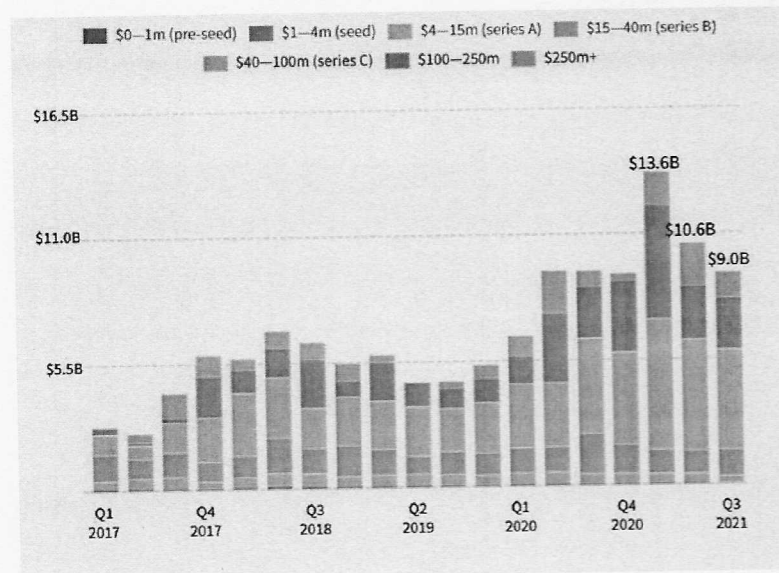
شرکت سرمایه‌گذاری سیب

(مراجعه خاص)

۲۶۷۱۶۹ شماره ثبت: researchandmarkets

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 یا اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

به گزارش دیلروم^{۲۰۳} حجم سرمایه‌گذاری خطرپذیر در حوزه بایوتکنولوژی در سال ۲۰۲۱ بالاترین حجم در تاریخ این حوزه را داشته است.



شکل (۵۱). سرمایه‌گذاری خطرپذیر در بایوتکنولوژی

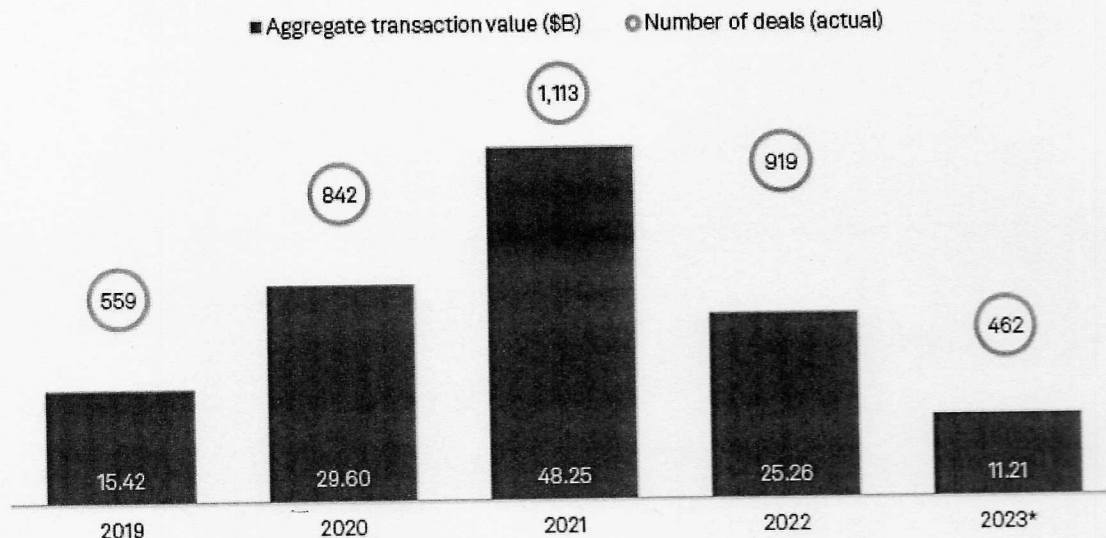
در هر کدام از بازه‌های زمانی سه‌ماهه، حجم سرمایه‌گذاری خطرپذیر در حوزه بایوتکنولوژی به نسبت سال‌های گذشته بیشتر بوده و بیشترین حجم سرمایه‌گذاری مربوط به سه ماهه نخست سال ۲۰۲۱ بوده است. رشد سرمایه‌گذاری خطرپذیر در این حوزه نشان‌دهنده جذابیت این حوزه برای سرمایه‌گذاران است. همچنین با سرمایه‌گذاری در این صنعت انتظار می‌رود ارزش بازار این حوزه روند افزایشی داشته باشد و همچنین تنوع محصولات و خدمات ناشی از تحقیق و توسعه می‌تواند بازارهای جدیدی را ایجاد کند.

حجم سرمایه‌گذاری جایگزین در این حوزه در دو سال گذشته روند کاهشی داشته و به میانگین تاریخی خود میل می‌کند^{۲۰۴}.

شهرت و سرمایه‌گذاری
Bealroom
(سرمایه‌گذار خاص)

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/biotech-funding-rounds-rebound-in-q2-2023-still-on-track-for-a-down-year-77409968>

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.



شکل (۵۲). روند سرمایه‌گذاری سهام خصوصی و جسورانه در بایوتکنولوژی (۲۰۱۹-۲۰۲۳)

بازار نانو در ایران

ستاد ویژه توسعه فناوری نانو سال هاست که فعالیت خود را آغاز نموده است. فعالیت‌ها و حمایت‌های همه‌جانبه از متخصصین و کارآفرینان در این حوزه و همچنین برگزاری دوره‌های آموزشی با مفاهیم آموزشی، تجاری‌سازی، کارآفرینی و منابع انسانی برای قوت بخشیدن به بخش‌های خصوصی و دولتی فعال در زمینه فناوری نانو از جمله فعالیت‌های اصلی ستاد نانو می‌باشد. در سال ۲۰۲۰ میلادی، ۱۲،۱۹۰ مقاله مرتبط با فناوری نانو توسط محققان ایرانی در وب آف ساینس^{۲۰۵} نمایه شد که معادل ۵/۹۳ درصد از کل مقالات نانو منتشر شده در سال ۲۰۲۰ است. ایران با این سهم از انتشارات نانو دو سال متوالی است که در رتبه چهارم دنیا قرار می‌گیرد. همانطور که در گزارش عملکرد سند گسترش کاربرد فناوری نانو ایران آمده است، حجم بازار محصولات نانو ساخت ایران طی سالیان گذشته روند صعودی پایداری را سپری کرده است که این موضوع بیانگر ضرورت سرمایه‌گذاری در حوزه نانو می‌باشد. همچنین ستاد نانو در صدد است حوزه کارآفرینی در ایران و سایر کشورها را برای متخصصین

نانو گسترش دهد.

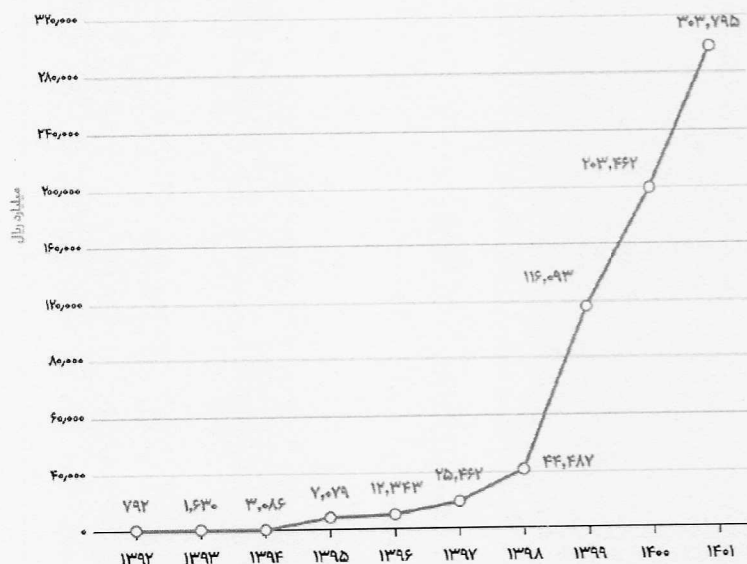
شرکت سرمایه‌گذاری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

205 Web of Science

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

محصول نانویی به هر نوع محصول حاوی نانوماده که کارکرد یا خاصیت آن با فناوری نانو بهبود یافته و یا مبتنی بر فناوری نانو باشد گفته می‌شود که اثبات مقیاس نانویی آنها و خواص ناشی از این مقیاس توسط واحد ارزیابی و نظارت در ستاد نانو بررسی و تاییدیه نانومقیاس به آنها اعطا می‌شود. تعداد محصولات نانو موجود در بازار از سال ۱۳۹۹ تا پایان سال ۱۴۰۱ نزدیک به دو برابر شده و در زمان انتشار این گزارش (آبان ۱۴۰۲) به ۱۶۰۸ محصول رسیده است.^{۲۰۶}

شرکت‌های تولیدی شامل دو دسته شرکت‌های تولیدکننده محصولات و سازنده تجهیزات نانو میشوند که در سال ۱۴۰۱، تعداد ۲۸۵ شرکت تولیدکننده محصول نانو و ۶۵ شرکت سازنده تجهیزات نانو در حال فعالیت بوده‌اند. تعداد شرکت‌های نانویی در هفت سال گذشته بیش از ۲۳۰ درصد رشد داشته است.



شکل (۵۳). حجم فروش سالانه محصولات نانو ساخت ایران ۲۰۷

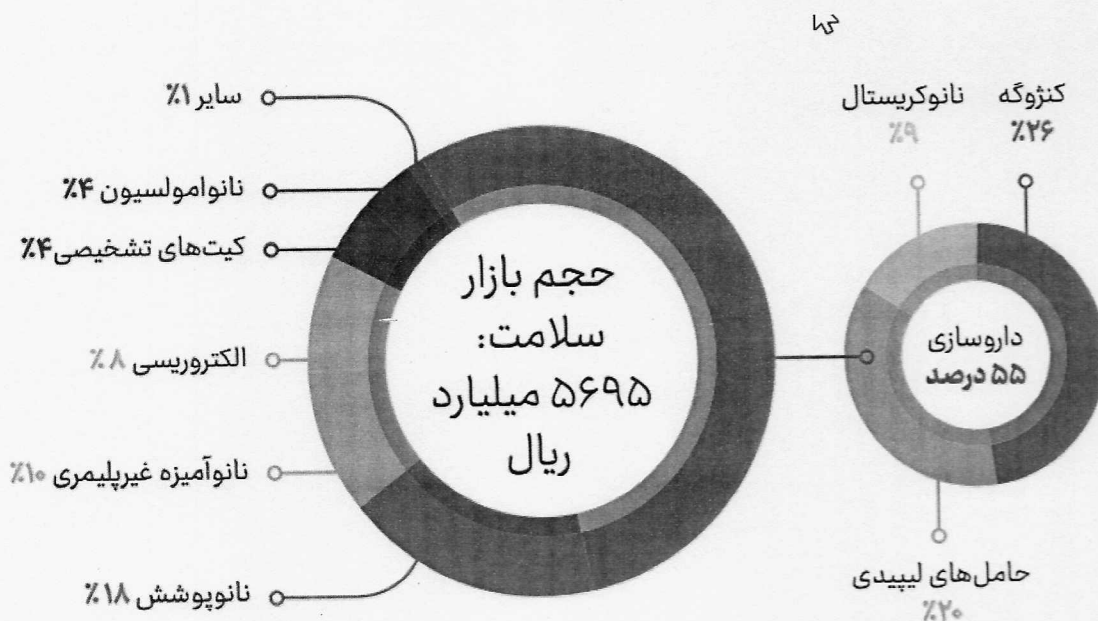
شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه سیب
(سهامی خاص)

گزارش بازار محصولات نانو ساخت ایران ۱۴۰۲ شماره ثبت: ۲۲۷۱۲۹

گزارش بازاری محصولات نانو ساخت ایران ۱۴۰۲ ۲۰۷

این امیدنامه توسط موسسین و اراکین 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 مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

متوسط رشد سالانه بازار فناوری نانو ایران از سال ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱ حدود ۹۶ درصد بوده است. یعنی هر سال حجم فروش بازار نانو تقریباً دو برابر شده است. بیشترین رشد مربوط به سال ۱۳۹۹ با ۱۶۰ درصد است. رشد سال ۱۴۰۱ نیز ۵۰ درصد بوده است.



شکل (۵۴). سهم دارورسانی از حجم بازار حوزه سلامت و بهداشت^{۲۰۸}

تکنیک‌های دارورسانی سهمی حدود یک درصد از کل بازار محصولات نانو ایران را دارند که حدود ۵۵ درصد از حجم بازار حوزه سلامت و بهداشت می‌شود و در دو نوع محصول نانوداروها (۴۶ درصد) و مکمل‌های غذایی (۵۴ درصد) بکار رفته‌اند. در بخش دارورسانی سه فناوری غالب مورد استفاده در محصولات به ترتیب شامل کنژوگه کردن (مانند داروی پادینکس)، حامل‌های لیپیدی (عمدتاً شامل لیپوزوم و مایسل) و مواد نانوکریستالی (مانند پودر هیدروکسی آپاتیت بکار رفته در قرص تراکم استخوان) می‌باشند. فناوری پوشش‌دهی به کمک PVD نیز سهمی حدود ۱۸ درصد از کل بازار حوزه سلامت را در بر گرفته که شامل ایمپلنت‌های زانو دارای پوشش تیتانیوم است که باعث زیست‌سازگاری و دوام بیشتر آن در بدن میشوند. محصولاتی نظیر انواع کرم و لوسیون‌های بهداشتی و یا خمیر

شماره ثبت: ۳۳۷۱۶۹

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۳۳۷۱۶۹

گزارش بازار محصولات نانو ساخت ایران ۱۴۰۲

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

صندوق حمایت از سرمایه‌گذاری
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

یادداشت

شرکت «مشتق سرمایه‌گذاری»
اوراق بهادار پانصد
تک سهمی با ارزش اسمی
موسس و اوراق بهادار

دندان حاوی نانوذرات نیز از فناوری نانوامیزه‌سازی بهره گرفته‌اند. محصولات الکترونیسی از قبیل انواع ماسکها و فیلترهای بهداشتی نیز حدود ۸ درصد از بازار را شامل میشوند.

۷-۲ فناوری اطلاعات و ارتباطات

کاربردهای مختلف فناوری اطلاعات و ارتباطات در کسب و کار بیشتر از گذشته تمام جنبه‌های سازمان را تحت تاثیر قرار داده است که باعث شده خدمات فناوری اطلاعات و ارتباطات به یک نیاز اساسی برای شرکتها و سازمانها تبدیل شود. پس به نوعی ضرورت استفاده از خدمات فناوری اطلاعات و ارتباطات تا حد زیادی مشخص شده است که این موضوع بیانگر جذابیت سرمایه‌گذاری در این حوزه می‌باشد. باید به این نکته توجه داشت که استفاده از فناوری اطلاعات می‌تواند علاوه بر کاهش هزینه‌های تولید، افزایش بهره‌وری و ارتقاء کیفیت محصولات و خدمات، فضای رشد تقاضا در جامعه را فراهم سازد.

برخلاف تجربه کشورهای صنعتی، فناوری اطلاعات و ارتباطات در کشورهای در حال توسعه، می‌تواند یک عامل اساسی و مهم در جهت دسترسی سریع این کشورها به مراحل بالاتر توسعه باشد. از آنجا که اقتصادهای در حال توسعه در شرایط کارا و بهینه عمل نمی‌کنند لذا معرفی فناوری اطلاعات و ارتباطات در چنین اقتصادهایی باعث می‌شود، پتانسیلی در اختیار این اقتصادها قرار گیرد تا مراحل توسعه اقتصادی را با سرعت بیشتری طی کند. به گزارش سازمان همکاری اقتصادی و توسعه^{۲۰۹} همه‌گیری کرونا باعث افزایش تقاضا برای اتصال به اینترنت با کیفیت بالا شده است. در برخی موارد، اپراتورها جهش ۶۰ درصدی در ترافیک اینترنت را تجربه کرده‌اند. استفاده از اینترنت در دهه گذشته به طور قابل توجهی افزایش یافته است، اما همچنان در بین کشورها به طور گسترده‌ای متفاوت است. در سال ۲۰۱۹، به طور متوسط ۹۳ درصد از شرکتها در کشورهای OECD دارای اتصال پهن باند^{۲۱۰} بودند که این رقم در سال ۲۰۱۰، ۸۵ درصد بود.

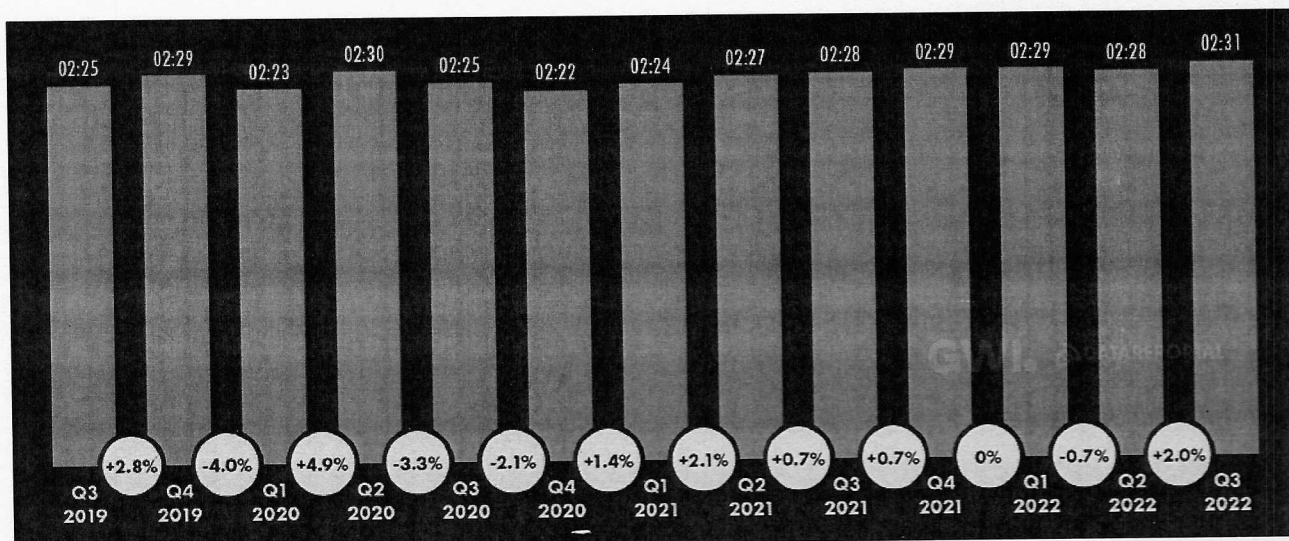
علیرغم کاهش کلی مدت زمانی که مردم به طور کلی از اینترنت استفاده می‌کنند، تحقیقات جدید GWI نشان می‌دهد که مردم در آغاز سال ۲۰۲۳ بیش از هر زمان دیگری از رسانه‌های اجتماعی استفاده می‌کنند.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

209 OECD Digital Economy Outlook 2020

210 broadband connection

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.



شکل (۵۵). میانگین زمان روزانه استفاده از شبکه‌های مجازی (ساعت)^{۲۱۱}

براساس تحقیقات به عمل آمده در ابتدای سال ۲۰۲۳ یک کاربر معمولی اینترنت بیش از ۲ ساعت و نیم در روز را از پلتفرم‌های اجتماعی صرف می‌کند که در مقایسه با میانگین روزانه گزارش شده در ابتدای سال ۲۰۲۲، ۲ درصد (+۳ دقیقه) افزایش یافته است. سهم رسانه‌های اجتماعی از زمان کلی مصرف اینترنت در بسیاری از کشورهای آسیایی حتی بالاتر است. در بالای این طیف، کاربران اینترنت در هند گزارش می‌دهند که ۴۴.۴ درصد از کل زمان آنلاین خود را با استفاده از رسانه‌های اجتماعی سپری می‌کنند، و بعد از آن اندونزی است که ۴۲.۹ درصد از زمان آنلاین بودنشان را در رسانه‌های اجتماعی می‌گذرانند. با این حال، ما کشورهای آسیایی را نیز در انتهای این طیف مشاهده می‌کنیم. به‌عنوان مثال کاربران اینترنت در ژاپن و کره جنوبی می‌گویند که کمتر از یک چهارم زمان آنلاین خود را صرف استفاده از پلتفرم‌های رسانه‌های اجتماعی می‌کنند.^{۲۱۲}

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)

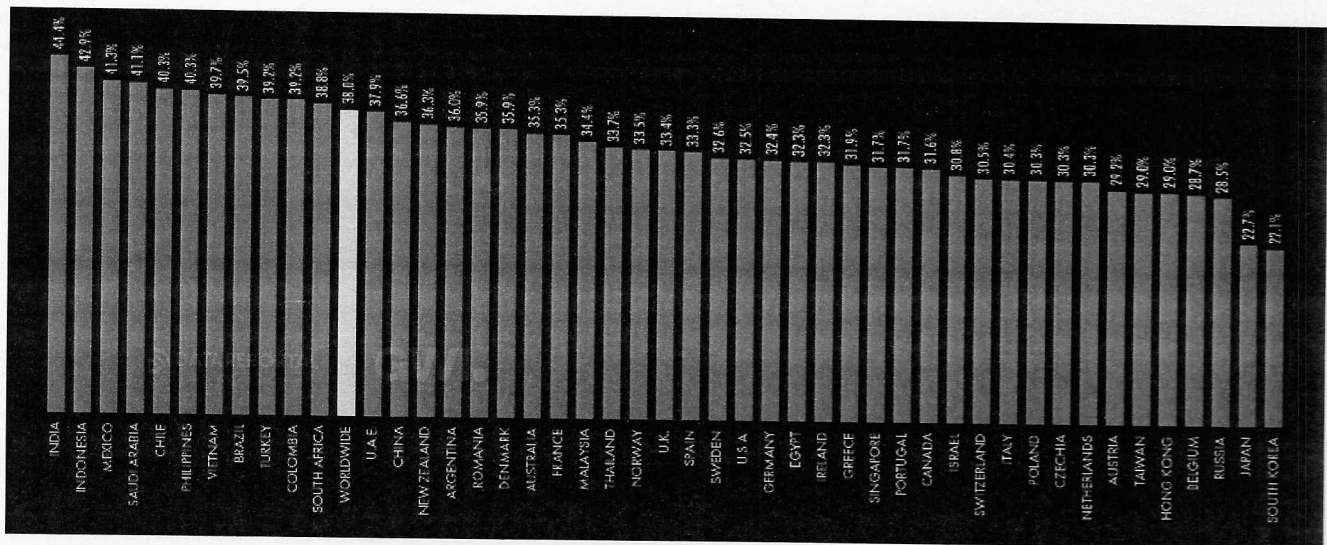
شماره ثبت: ۴۹۷۱۶۹

211 DataReportal

212 <https://datareportal.com/reports/digital-2023-deep-dive-time-spent-on-social-media>

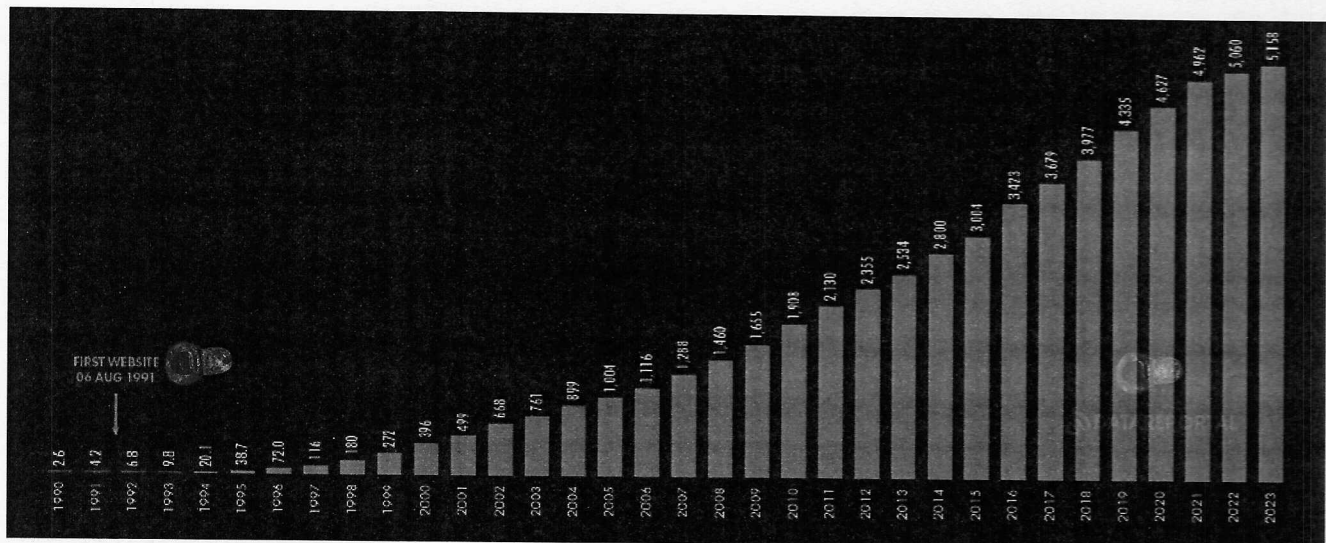
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



شکل (۵۶). سهم شبکه‌های مجازی از میزان زمان آنلاین مصرف شده

همچنین روند افرادی که از اینترنت استفاده می‌کنند همچنان یک روند افزایشی است به گونه ای که در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۲۲ نیز این روند افزایشی بوده است و اکنون بیش از ۵ میلیارد از جمعیت جهان به اینترنت دسترسی دارند.



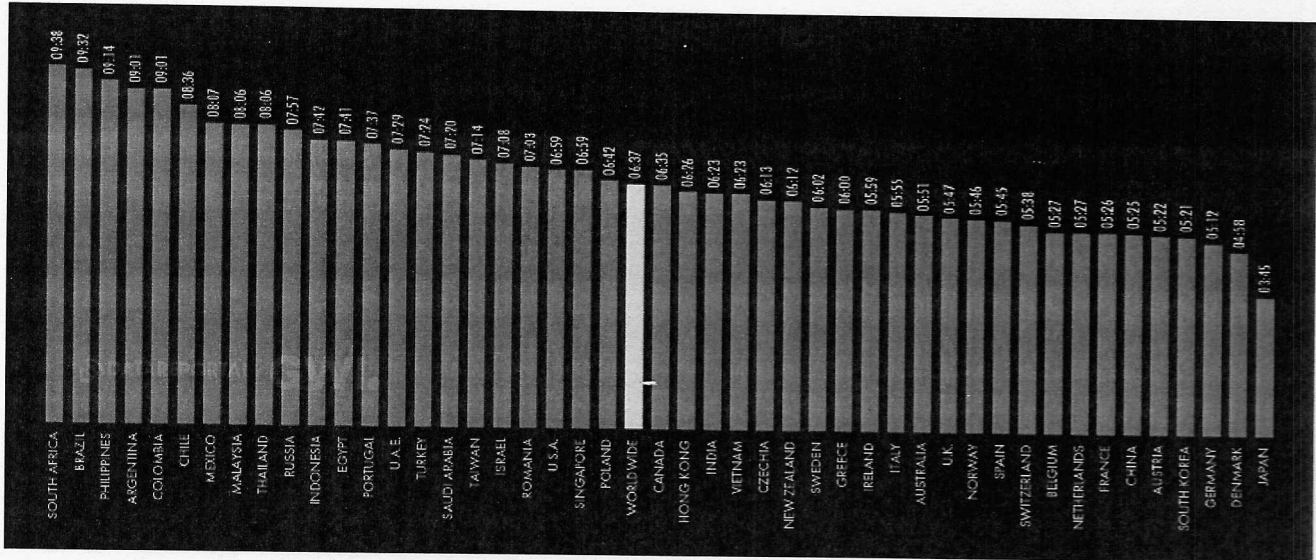
شکل (۵۷). روند تعداد کاربران اینترنت

زمانی که کاربران اینترنت به صورت آنلاین می‌گذرانند، بر اساس جغرافیا و جمعیت شناسی به طور معنی داری متفاوت است،

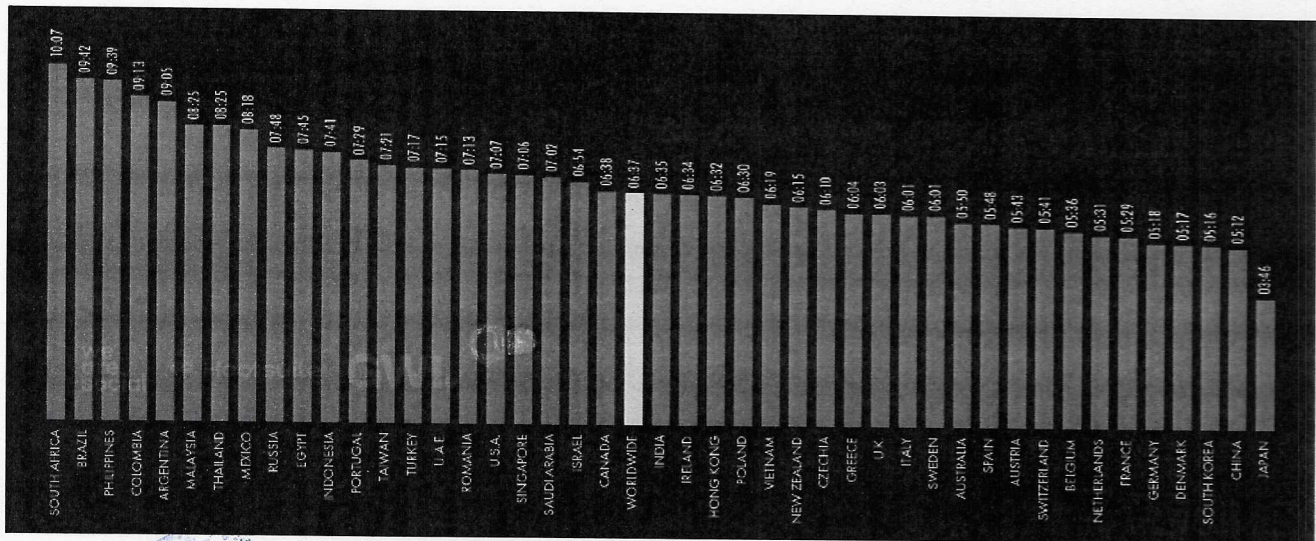
اما کاهش های مشابهی در زمان استفاده از اینترنت در گزارش ها قابل مشاهده است. به عنوان مثال، در حالی که فیلپین ها به سرمایه‌گذاری در اینترنت پرداخته‌اند،

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 و مهر سازمان صرفا در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

طور متوسط بیش از ۹ ساعت در روز را به صورت آنلاین سپری می‌کنند، این میزان به طور قابل توجهی کمتر از ۱۰ ساعت و ۵۶ دقیقه در روز در سال ۲۰۲۱ است.

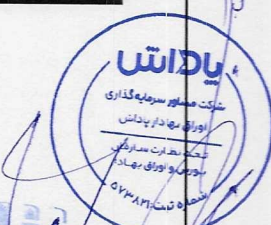
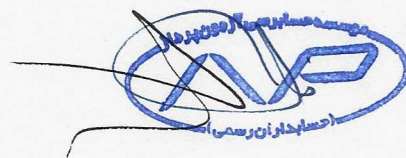
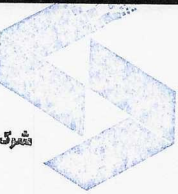


شکل (۵۸). میانگین زمان روزانه استفاده از اینترنت (ژوئن ۲۰۲۳)



شکل (۵۹). میانگین زمان روزانه استفاده از اینترنت (اکتبر ۲۰۲۲)

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۷۷۱۶۹



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 و مهر سازمان صرفاً ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

شماره ثبت: ۲۷۷۱۶۹

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۷۷۱۶۹

صندوق حمایت
تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

کاربران چینی می‌گویند که در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۲ در مقایسه با سه ماهه سوم ۲۰۲۱ به طور متوسط روزانه سه دقیقه بیشتر از اینترنت استفاده کرده‌اند.^{۲۱۳}

همانطور که ملاحظه می‌کنید در برخی از کشورها میانگین استفاده از اینترنت تا ۹ ساعت در روز نیز بوده است. به عنوان مثال در برزیل میانگین استفاده از اینترنت در روز بیش از ۹ ساعت بوده است که نزدیک به نصف این مدت زمان برای استفاده از شبکه‌های مجازی بوده است. همانطور که ملاحظه می‌کنید میزان استفاده از اینترنت و افزایش دسترسی عمومی می‌تواند تمام جوانب زندگی ما را تحت تاثیر قرار داده و فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدیدی را ایجاد کند.

پذیرش و استفاده از فناوری اطلاعات و ارتباطات توسط کسب و کار می‌تواند به طرق مختلف پشتیبانی شود. از ۳۰ کشوری که به بخش جذب دیجیتال و استفاده از پرسشنامه سیاست اقتصاد دیجیتال OECD^{۲۱۴} پاسخ دادند، همه آنها به جز سه کشور ایتالیا، بریتانیا و ایالات متحده گزارش دادند که سیاست‌هایی برای ترویج استفاده از فناوری‌های دیجیتال توسط کسب و کارها را در دستور کار دارند. چندین کشور از توسعه و استقرار محصولات نوآورانه، به ویژه خدمات دیجیتال، برای افزایش رقابت و در نتیجه رشد حمایت می‌کنند. کشورها طیف وسیعی از ابزارهای سیاستی را برای ترویج استفاده از فناوری اطلاعات و ارتباطات در تجارت اتخاذ می‌کنند.

سرمایه‌گذاری جسورانه
(سرمایه‌گذاری جسورانه)

شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

²¹³ <https://datareportal.com/reports/digital-2023-global-overview-report>

²¹⁴ Digital Uptake and Use of the OECD Digital Economy Policy Questionnaire

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

صندوق حمایتی
تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار پاداش
تحت مدیریت سهامداران
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۶۳۸۶۱

ابزارهای سیاسی برای ترویج جذب دیجیتال توسط مشاغل					
نوع ابزار					
Countries	Financial support		Non-financial support	Regulations and statutory guidance	Total
	Direct	Indirect			
Australia	2	2	2	1	7
Austria	1	1	1	1	4
Chile	..	..	1	1	2
Colombia	1	1	1	1	4
Czech Republic	..	..	1	2	3
Denmark	2	..	3	2	7
Estonia	2	..	2	..	4
Finland	1	..	..	..	1
Germany	2	..	3	3	8
Israel	1	1	..	..	2
Japan	1	2	..	..	3
Korea	3	..	..	..	3
Latvia	2	1	1	3	7

همانطور که ملاحظه می‌کنید، بعد از حمایت‌های غیر مالی، اقدامات مربوط به حمایت مالی مستقیم بیشتر مورد استفاده قرار می‌گیرد.^{۲۱۵} حمایت مالی غیرمستقیم، همراه با تنظیم مقررات قانونی ابزارهایی هستند که کمتر انتخاب می‌شوند. حمایت مالی مستقیم شامل کمک‌های بلاعوض برای کمک به شرکت‌های هدف برای پوشش هزینه‌های دسترسی به فناوری‌ها و ابزارهای دیجیتال است. به عنوان مثال، کره کمک‌های مالی برای خدمات ابری ارائه کرد و پرتغال حمایت مالی مستقیمی را برای توسعه و نگهداری وب سایت، تجارت الکترونیک، بازاریابی آنلاین و کلان داده ارائه کرد. حمایت مالی غیرمستقیم شامل اعتبارات مالیاتی یا سایر تسهیلات برای سرمایه‌گذاری ICT است. در بخش حمایت‌های غیر مالی مراکز شایستگی^{۲۱۶} اقداماتی را برای افزایش دانش و آگاهی از فناوری‌های دیجیتال و فرصت‌ها و ریسک‌های همراه آن ارائه می‌کنند. به عنوان مثال استرالیا، لیتوانی، سوئد و سنگاپور، خدمات مشاوره کسب و کار را ارائه می‌دهند. مقررات قانونی برای ایجاد مبنای قانونی در طیف گسترده‌ای از مسائل در

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۹۷۱۶۹

215 OECD

216 Competence Centres

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۱۱۴

صندوق حمایت
از شرکت‌ها و توسعه صنایع
پیشرفته

پاداش
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار پاداش
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۶۳۸۲۱

نظر گرفته می‌شوند. جمهوری چک در حال اجرای برنامه‌هایی برای ارتقای امنیت سایبری، از جمله تغییرات نظارتی برای تدوین نقش آژانس ملی امنیت سایبری و اطلاعات^{۲۱۷} است. مکزیک بر فناوری مالی، از جمله ایجاد مقررات مربوط به مؤسسات فناوری مالی^{۲۱۸}، تأمین مالی جمعی^{۲۱۹} و مؤسسات پول الکترونیکی^{۲۲۰} تمرکز دارد. علیرغم اینکه رفتارهای جستجوی جهان در حال تکامل است، «یافتن اطلاعات» هنوز دلیل اصلی استفاده مردم از اینترنت امروزه است. آخرین تحقیقات GWI نشان می‌دهد که تقریباً از هر ۱۰ کاربر اینترنت در سن کار، ۶ نفر (۵۷.۸ درصد) در جستجوی اطلاعات به منابع آنلاین مراجعه می‌کنند. اهم دلایل دیگر رجوع به اینترنت به شرح ذیل می‌باشد.

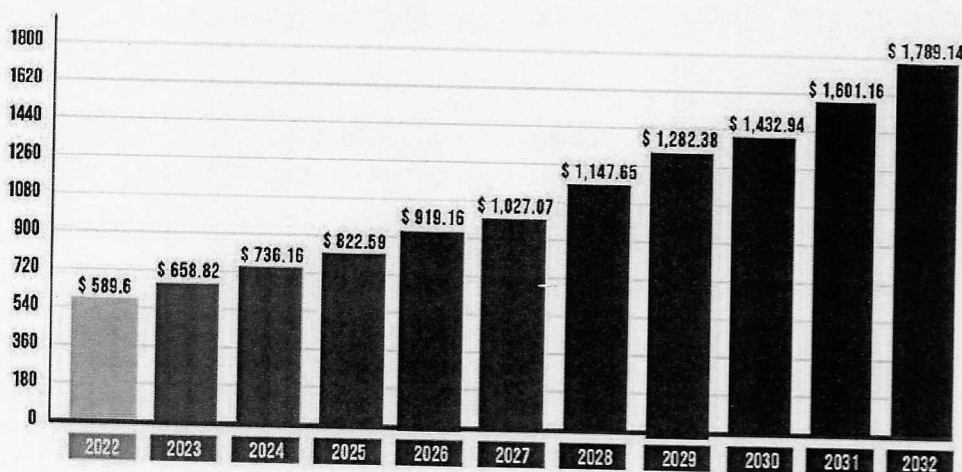
- برقراری ارتباط با دوستان و خانواده (۵۳.۷ درصد)
- به روز ماندن از اخبار و رویدادهای جاری (۵۰.۹ درصد)
- تماشای ویدیو (۴۹.۷ درصد)^{۲۲۱}

شرکت سرمایه‌گذاری ملی
(سهامی خاص)
۲۲۷۱۶۹ شماره ثبت: ۲۱۷
National Cyber and Information Security Agency
۲۱۸ financial technology institutions
۲۱۹ crowdfunding
۲۲۰ e-money institutions
۲۲۱ <https://datareportal.com/reports/digital-2022-october-global-statshot>

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

فناوری اطلاعات و ارتباطات در دنیا

اندازه بازار جهانی نرم افزار در سال ۲۰۲۲ حدود ۵۸۹.۶ میلیارد دلار تخمین زده شد و پیش بینی می شود تا سال ۲۰۳۲ به حدود ۱۷۸۹.۱۴ میلیارد دلار برسد و در دوره پیش بینی از ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ با نرخ رشد مرکب سالانه ۱۱.۷۴٪ درصد رشد کند.



Source: www.precedenceresearch.com

شکل (۶۰). پیش بینی اندازه بازار نرم افزار (۲۰۲۲-۲۰۳۲، میلیارد دلار)

آمریکای شمالی بیش از ۴۴ درصد از سهم درآمد را در سال ۲۰۲۲ به خود اختصاص داد.

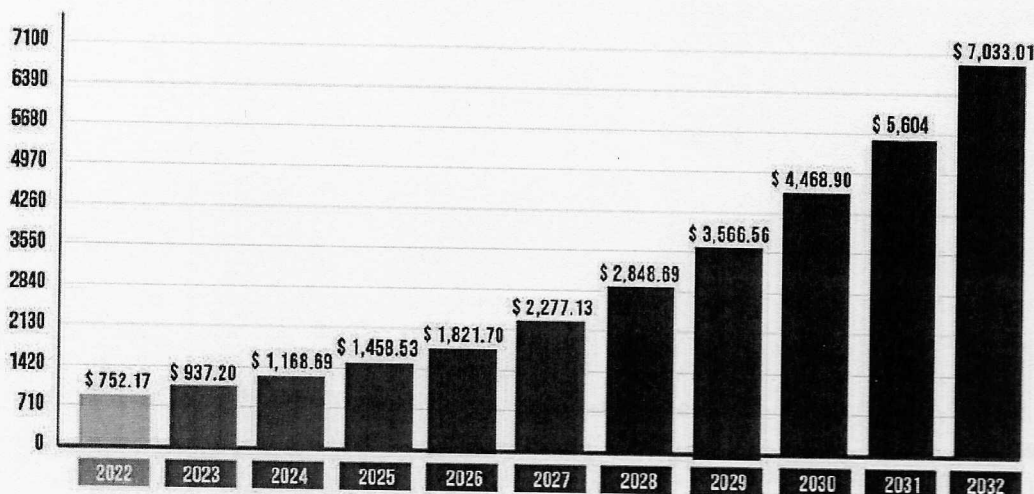
بازار نرم افزار به سرعت در منطقه آسیا و اقیانوسیه در حال گسترش است. استفاده از فناوری، دیجیتالی شدن و افزایش ضریب نفوذ اینترنت از اولویت های اصلی در این منطقه است. در صناعی مانند تجارت الکترونیک، اپلیکیشن های موبایل و بانکداری نیاز قابل توجهی به راه حل های نرم افزاری وجود دارد^{۲۲۲}.

اندازه بازار جهانی تحول دیجیتال در سال ۲۰۲۳ به ۹۳۷.۲۰ میلیارد دلار ارزش گذاری شد و انتظار می رود تا سال ۲۰۳۲ به بیش از ۷۰۳۳.۰۱ میلیارد دلار برسد که با رشد قابل توجه نرخ رشد مرکب سالانه ۲۵.۱٪ از سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

²²² <https://www.precedenceresearch.com/software-market>

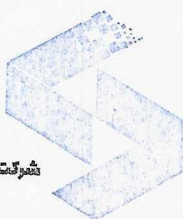
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.



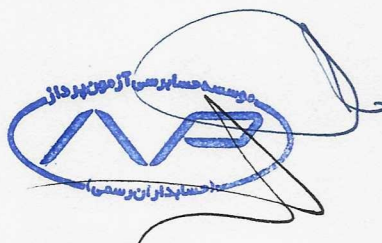
Source: www.precedenceresearch.com

شکل (۶۱). پیش بینی اندازه بازار تحول دیجیتال (۲۰۲۲-۲۰۳۲، میلیارد دلار)

آمریکای شمالی بیش از ۴۳.۵ درصد از درآمد بازار را در سال ۲۰۲۲ به دست آورده است. انتظار می‌رود بازار آسیا و اقیانوسیه بین سال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲ به نرخ رشد مرکب سالانه ۲۹.۵ درصد برسد. بخش تجزیه و تحلیل بیش از ۳۵.۷٪ از درآمد در سال ۲۰۲۲ را به خود اختصاص داده است. انتظار می‌رود بخش رایانش ابری در دوره پیش‌بینی با نرخ رشد مرکب سالانه ۲۷.۸ درصد رشد کند. شرکت‌های بزرگ بیش از ۵۸.۷ درصد از سهم درآمدی در سال ۲۰۲۲ را به خود اختصاص داده‌اند. پیش‌بینی می‌شود که شرکت‌های کوچک و متوسط (SME) با نرخ رشد مرکب سالانه ۲۸.۴ درصد در دوره پیش‌بینی رشد کنند.^{۲۲۳}



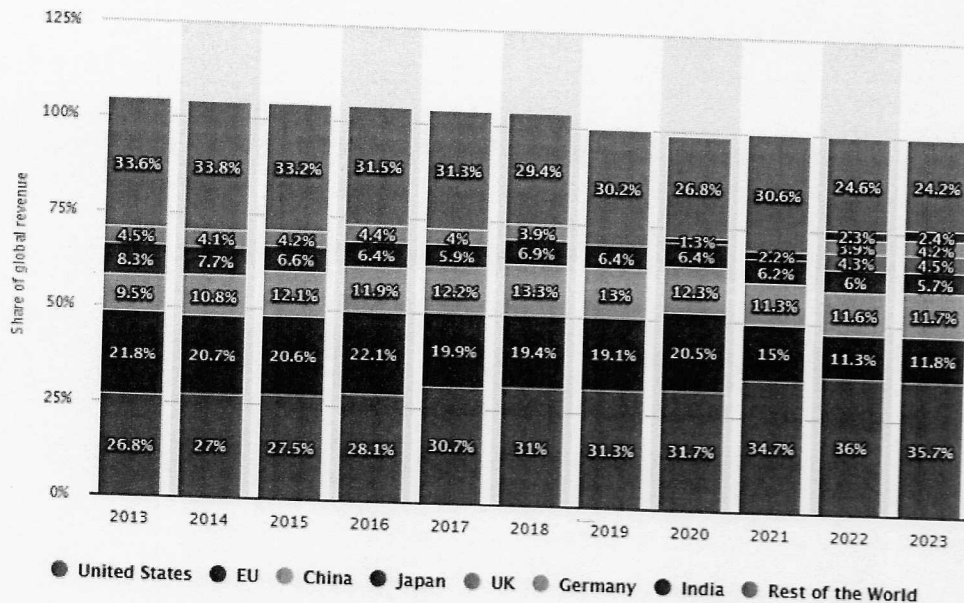
شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۳۷۱۶۹



²²³ <https://www.precedenceresearch.com/digital-transformation-market>

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



شکل (۶۲). سهم مناطق مختلف دنیا از بازار فناوری اطلاعات و ارتباطات

سهم بازار جهانی بازار فناوری اطلاعات و ارتباطات (ICT) از ۲۰۱۳ تا ۲۰۲۱ در نمودار فوق نشان داده شده است همانطور که ملاحظه می‌کنید بیشترین سهم از بازار حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات برای آمریکا می‌باشد که بیانگر راهبردی بودن این حوزه برای آمریکا می‌باشد. بعد از آمریکا، به ترتیب اروپا و چین دارای سهم از بازار ۱۱.۸ درصد و ۱۱.۷ درصد می‌باشند. اشتراک پهنای باند تلفن همراه در OECD از ۳۲ اشتراک به ازای هر ۱۰۰ نفر در سال ۲۰۰۹ به تقریباً ۱۱۳ اشتراک در هر ۱۰۰ نفر تا ژوئن ۲۰۱۹ افزایش یافت. بسیاری از کشورهای عضو OECD به سمت شبکه‌های ثابت با ظرفیت بالا^{۲۲۴} (شبکه‌های گیگابیت) و نسل بعدی شبکه‌های بی سیم یا همان 5G حرکت کردند. از ژوئن ۲۰۲۰، ۲۲ کشور OECD خدمات تجاری 5G را در مکان‌های انتخابی ارائه کردند. شبکه‌های گیگابیتی و 5G احتمالاً به اتصال زیربنایی اینترنت اشیاء^{۲۲۵} و هوش مصنوعی تبدیل خواهند شد.

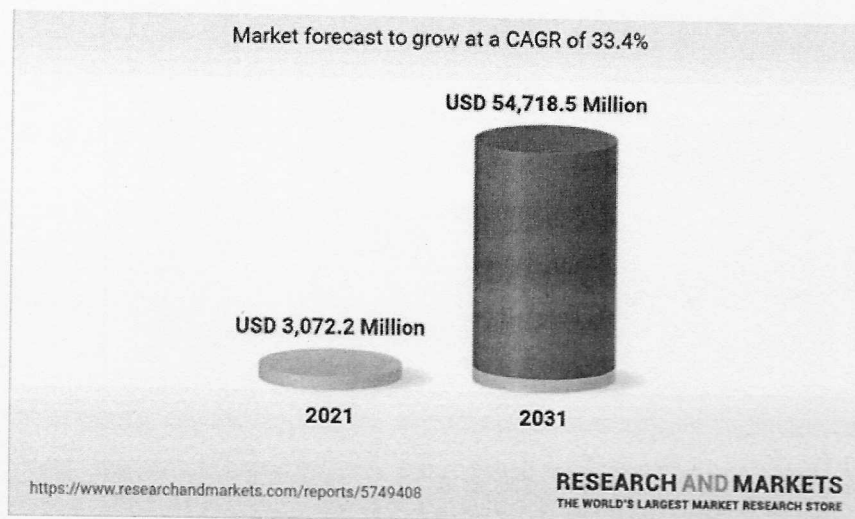
شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۹۷۱۶۹

224 high-capacity fixed networks
225 IoT

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

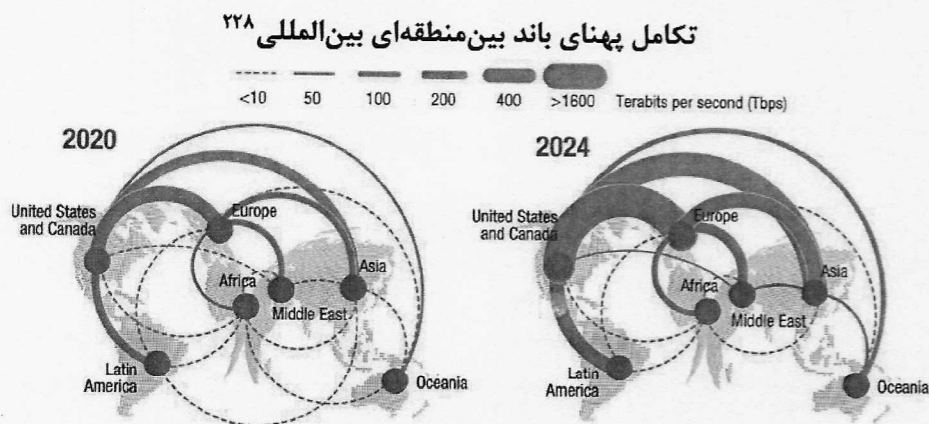
۱۱۸

پیش‌بینی
سازمان بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۲۱



شکل (۶۳). اندازه بازار اینترنت 5G ثابت

بازار دسترسی بی‌سیم ثابت^{۲۲۶} به اینترنت نسل ۵ (5G) در سال ۲۰۲۲ به ارزشی نزدیک به ۳۰۷۲.۲۴ میلیون دلار رسید که از سال ۲۰۲۰ با نرخ رشد مرکب سالانه (CAGR) ۲۹.۲ درصدی رشد کرده است. انتظار می‌رود بازار از ۳۰۷۲.۲۴ میلیون دلاری سال ۲۰۲۲ به ۵۴۷۱۸.۵ میلیون دلار در سال ۲۰۳۱ با نرخ مرکب سالانه ۳۳.۴ درصد رشد کند^{۲۲۷}.



Source: UNCTAD, based on TeleGeography (2015, 2019, 2021b).
Note: One Terabyte is equal to 1,000 Gigabytes. Data for 2024 are forecasts.

شکل (۶۴). تکامل پهنای باند بین منطقه‌ای بین‌المللی

226 fixed wireless

227 <https://www.globenewswire.com/news-release/2023/03/16/2628459/28124/en/5G-Fixed-Wireless-Access-Global-Market-Report-2023-Rising-Number-of-Smart-Homes-and-IoT-Devices-Drives-Sector.html>

228 Digital Economy Report 2021, UNCTAD

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

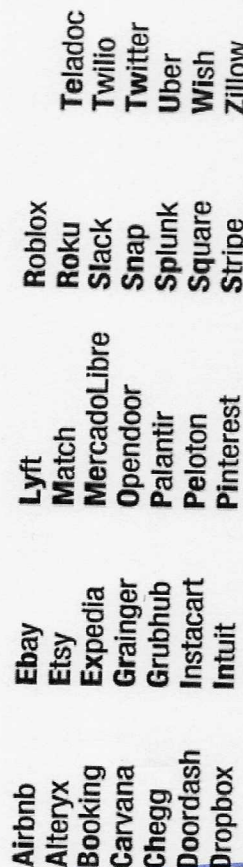
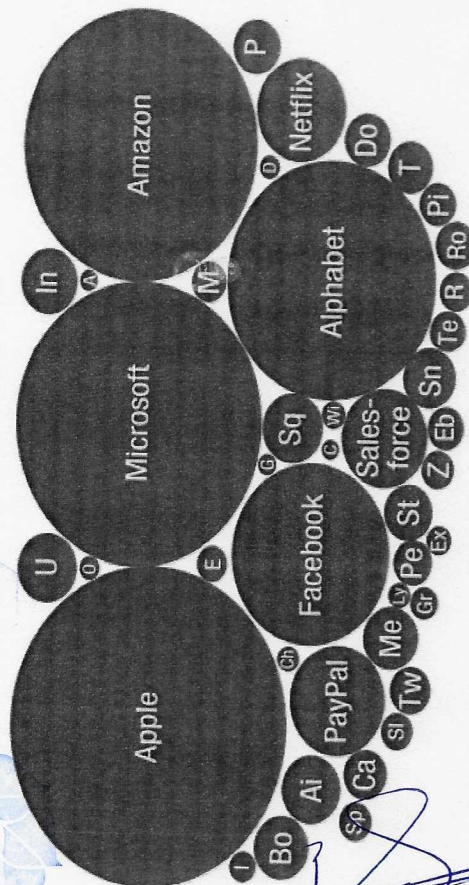
نظرسنجی نیکی^{۲۲۹} با استفاده از آمار آی‌تی‌یو^{۲۳۰} و تلجیوگرافی^{۲۳۱} نشان داد که در سال ۲۰۱۹، جریان داده‌های فرامرزی چین به مراتب بیشتر از ۱۰ کشور و منطقه دیگر مورد بررسی، از جمله ایالات متحده است. چین ۲۳ درصد از جریان داده‌های فرامرزی جهانی را به خود اختصاص داده است، در حالی که ایالات متحده با ۱۲ درصد در رتبه دوم قرار دارد. منشأ رهبری چین به دلیل ارتباطاتی است که با بقیه کشورهای آسیایی دارد. در حالی که ایالات متحده در سال ۲۰۰۱، ۴۵ درصد از جریان داده‌های داخل و خارج از چین را به خود اختصاص داده بود، این رقم در سال ۲۰۱۹ به ۲۵ درصد کاهش یافت. کشورهای آسیایی اکنون بیش از نیمی از کل جریان داده‌های فرامرزی را تشکیل می‌دهند، به ویژه ویتنام با ۱۷ درصد و سنگاپور با ۱۵ درصد. علاوه بر سهم از جریان داده‌های فرامرزی، باید به ماهیت و کیفیت داده‌ها توجه کرد. این احتمال وجود دارد که بخش قابل توجهی از داده‌های جمع‌آوری شده برای اهداف اقتصادی استفاده نشود، حتی اگر برای چند شرکت درآمد ایجاد کند. آی‌بی‌ام^{۲۳۲} تخمین می‌زند که ۹۰ درصد از داده‌های تولید شده توسط حسگرها و تبدیل‌های آنالوگ به دیجیتال^{۲۳۳}، مورد استفاده قرار نمی‌گیرند. علاوه بر این، طبق گزارش سندوین ۲۰۲۰^{۲۳۴}، حدود ۸۰ درصد از کل ترافیک اینترنت مربوط به ویدئوها، شبکه‌های اجتماعی و بازی است.

- 229 Nikkei
230 ITU
231 TeleGeography
232 IBM
(سهامی خاص)
233 analog-to-digital
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹
234 Sandvine (2020)

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

شکل (۶۵). توزیع دیجیتالی ۱۰ پلتفرم دیجیتال برتر جهانی، بر اساس ارزش بازار ۲۰۲۱

America



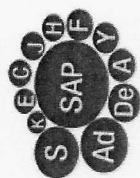
32

67

20

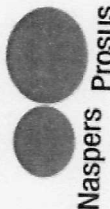
Share in total value, by region (%)

Europe



Adyen
Auto1
Checkout
Delivery Hero
Edenred
Hellofresh
Farfetch
Klarna
Spotify
Just Eat T.
Yandex

Africa



2

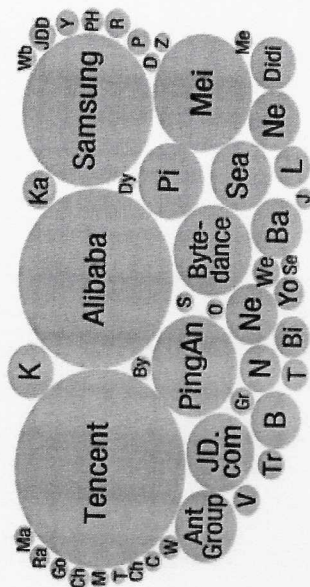
41

12

45

Number of top 100 platforms, by region

Asia and Pacific



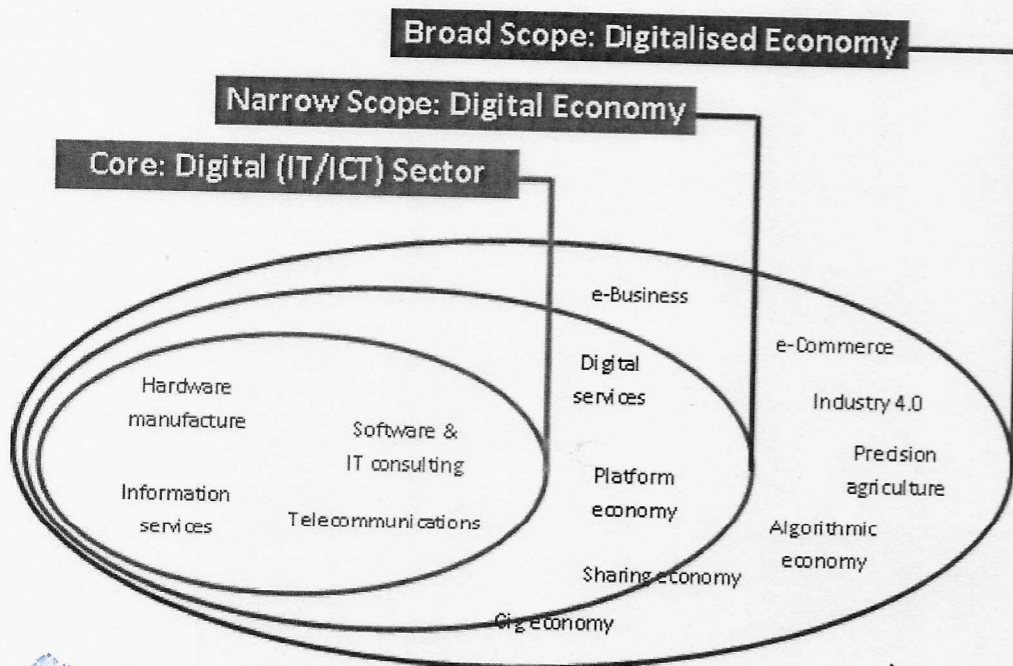
Baidu	Lufax
Beike	Manbang
Bilibili	Meicai
BYJU	Meituan
Chehaoduo	Mercari
Coupang	Naver
Dada Nexus	Netease
Didi Chuxing	Ola
Go-Jek	OYO
Grab	Paytm
JD Digits	Pinduoduo
Kakao	PindAn Health
Kuaishou	Rakuten
	Rea
	Sea Group
	Seek
	Sensetime
	Tokopedia
	Trip.com
	VipShop
	WeBank
	WeDoctor
	Weibo
	YonYou
	Yuanfudao

Source: Holger Schmidt, available at www.netzoeconom.de/vortraege/#tab-id-1 (data as of May 2021).

Note: As a reference, the market capitalization of Apple is \$2.08 trillion.

As a reference, the market capitalization of Apple is \$2.22 trillion, while for Mercado Libre it is \$88.7 billion, \$80.2 billion for Baidu and \$59.7 billion for Spotify.

در شکل فوق توزیع جغرافیایی ۱۰۰ پلتفرم دیجیتال برتر جهانی، بر اساس ارزش بازار ۲۰۲۱ را مشاهده می‌کنید. پلتفرم‌های دیجیتال نقش مهمی در اقتصادهای امروزه بازی می‌کنند. یکی از مهم‌ترین زیرساخت‌های لازم برای پلتفرم و به تبع آن اقتصاد دیجیتال، فناوری اطلاعات و ارتباطات است. اقتصاد دیجیتال را می‌توان «انجام فعالیتهای اقتصادی و اجتماعی بر بستر فناوری اطلاعات و ارتباطات» تعریف کرد. باخت و هیکز^{۲۳۵} در سال ۲۰۱۷ چارچوبی مفهومی برای تشریح اقتصاد دیجیتال ارائه داده‌اند. این مدل به تبیین حوزه مرکزی، محدود و وسیع اقتصاد دیجیتال پرداخته است که در آن بخش هسته مرکزی و حوزه محدود، به بخش تولیدات فناوری اطلاعات و ارتباطات مربوط بوده و دربرگیرنده خدمات دیجیتال مختلف (همچون برونسپاری خدمات مرکز تماس) و خدمات اقتصاد پلتفرمی است.^{۲۳۶} هسته اصلی اقتصاد دیجیتال «بخش دیجیتال» است: اغلب «بخش فناوری اطلاعات» یا «بخش فناوری اطلاعات و ارتباطات» نامیده می‌شود و براساس تعریف OECD از زیربخش‌های تولید و خدمات مرتبط با فناوری اطلاعات و ارتباطات است.^{۲۳۷}



235 Bank and Heeks

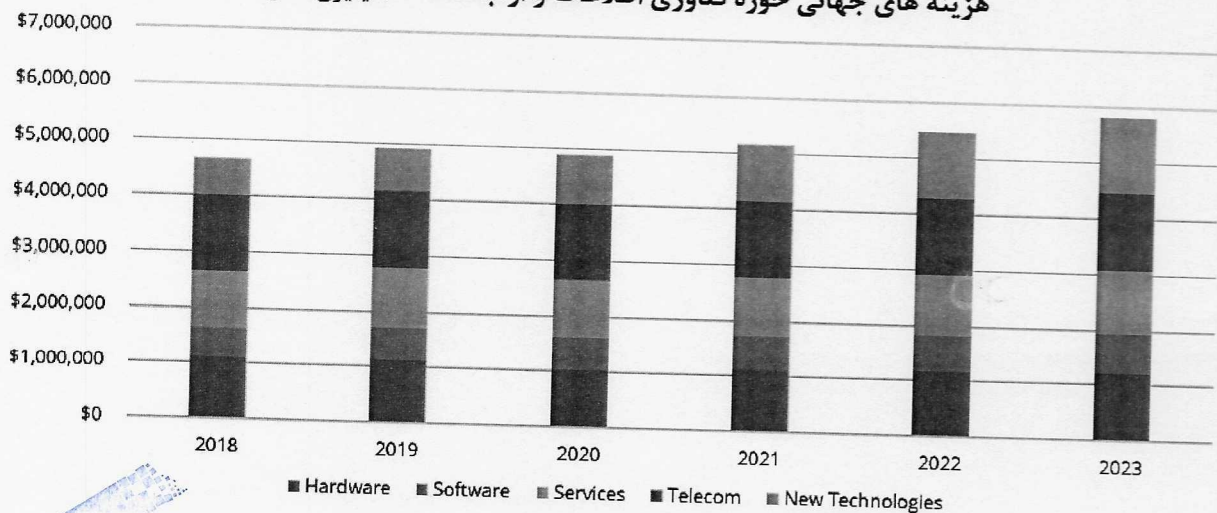
مرکز پژوهش‌های مجلس، گزارش اقتصاد دیجیتال (شماره ۳۶)

237 Defining, Conceptualising and Measuring the Digital Economy

حوزه وسیع اقتصاد دیجیتال که تمام فعالیت‌های اقتصادی مبتنی بر فناوری‌های دیجیتالی را پوشش می‌دهد، به عنوان اقتصاد دیجیتالی شده در نظر گرفته می‌شود. این گستره وسیع، کسب و کارهای الکترونیک (معاملات کسب و کار مبتنی بر ICT) و زیرمجموعه آن، تجارت الکترونیک (معاملات تجارت خارجی مبتنی بر ICT)، تصمیم‌گیری الگوریتمی در کسب و کار (که در مجموع اقتصاد الگوریتمی نامیده می‌شود)، استفاده از فناوریهای دیجیتالی خودکار در تولید شامل انقلاب صنعتی چهارم، کشاورزی دقیق، اقتصاد اشتراکی (همچون اوبر و ایربینی) و پلتفرم‌های نیروی کار آزاد آنلاین (همچون آپورک و آمازون مکانیکال تورک) تحت عنوان «اقتصاد گیگ» را پوشش می‌دهد.

در کشورهای در حال توسعه اینترنت به سرعت در حال نفوذ و رشد است. رشد نفوذ اینترنت پتانسیل قابل توجهی در کشورهای در حال توسعه برای حرکت هرچه بیشتر به سمت اقتصاد دیجیتال ایجاد کرده است. پس از سال‌ها رشد، هزینه‌های ICT در سال ۲۰۲۰ به دلیل همه‌گیری covid-19 نسبتاً ثابت باقی ماند. ظهور اینترنت اشیا در حال حاضر به رشد چشمگیر بازار کمک کرده است و طی ۵ تا ۱۰ سال فناوری‌های جدید مانند رباتیک، هوش مصنوعی و واقعیت افزوده/مجازی نیز گسترش خواهند یافت و بیش از ۲۵ درصد از هزینه‌های ICT را شامل خواهند داد.

هزینه‌های جهانی حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات^{۲۳۸} (میلیون دلار)



شکل (۶۶). هزینه‌های جهانی حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات

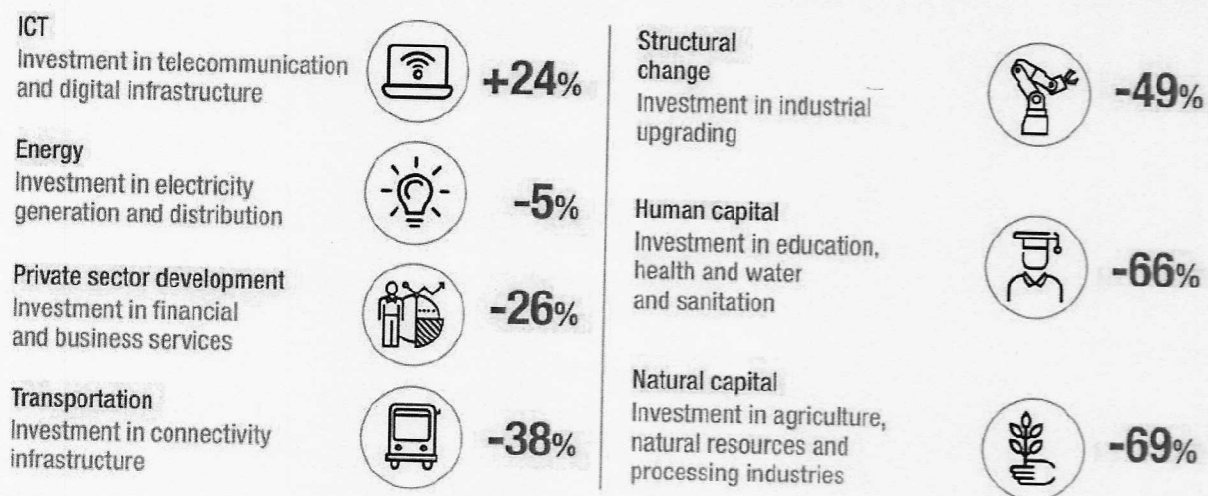
شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

238 <https://www.idc.com/promo/global-ict-spending/forecast>

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

بر اساس پیش‌بینی مؤسسه آی‌دی‌سی^{۲۳۹}، سهم هزینه‌های مربوط به تکنولوژی‌های نوین (هوش مصنوعی، رباتیک، واقعیت افزوده و بلاکچین) به نسبت تکنولوژی‌های سنتی با شتاب بیشتری رو به افزایش است. رشد مخارج مربوط به تکنولوژی‌ها سنتی در سال‌های آتی نیز در ۴ حوزه خدمات ابری^{۲۴۰}، تکنولوژی تلفن همراه^{۲۴۱}، شبکه‌های اجتماعی^{۲۴۲} و کلان داده و تحلیل داده^{۲۴۳} خواهد بود. به همین خاطر دولت‌ها در بازارهای نوظهور نیز مایل هستند سرمایه‌گذاری در فناوری‌های جدید را هدایت کنند و فناوری اطلاعات و ارتباطات را با برنامه‌ریزی بخش اقتصادی ادغام کنند.

تأثیر همه گیری بر سرمایه گذاری در ظرفیت تولید^{۲۴۴}



شکل (۶۷). تاثیر همه گیر بر سرمایه گذاری در ظرفیت تولید

همانطور که مشاهده می‌کنید به گزارش آنکتاب^{۲۴۵}، همه‌گیری کرونا تأثیر منفی زیادی بر سرمایه‌گذاری در ظرفیت‌های تولیدی داشته است. همه حوزه‌های ذکر شده در شکل فوق در سال ۲۰۲۰ سرمایه‌گذاری خارجی کمتری نسبت به سال ۲۰۱۹ دریافت

239 IDC
240 cloud
241 mobile
242 social
243 big data/analytics

Source: UNCTAD, based on information from the Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fDimarkets.com)
<https://unctad.org/webflyer/world-investment-report-2021>

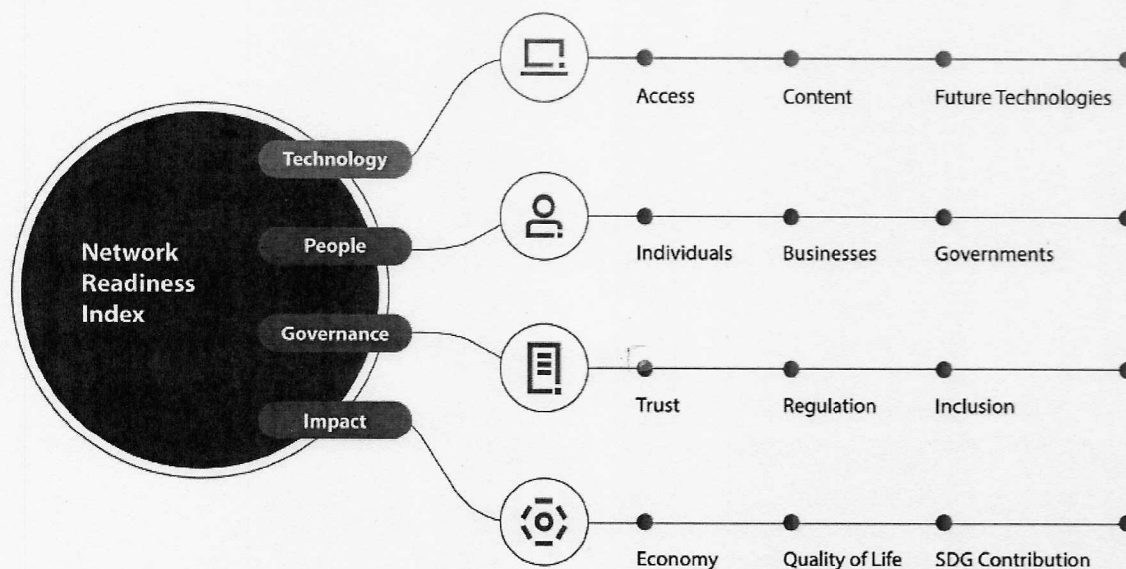
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موجد تأیید یا رد متن موجود نیست.

کردند، به استثنای فناوری اطلاعات و ارتباطات؛ حوزه‌ای که سرمایه‌گذاری با شتاب گرفتن پذیرش دیجیتال^{۲۴۶} ۲۴ درصد افزایش جذب سرمایه به نسبت سال ۲۰۱۹ داشت.

فناوری اطلاعات و ارتباطات در ایران

امروزه اینترنت یکی از مهم‌ترین زیرساخت‌های لازم برای تمام کسب و کارها می‌باشد. به واسطه اینترنت هزینه‌های ترانکشن کاهش می‌یابد و همچنین فرصت‌های جدیدی در بازار ایجاد می‌شود. این امر به ویژه در ایران، جایی که بازار آنلاین به طور قابل توجهی در سه سال گذشته گسترش یافته است از اهمیت ویژه برخوردار است.

شاخص آمادگی شبکه‌ای شاخصی است که هر ساله توسط مجمع جهانی اقتصاد با همکاری اینسید^{۲۴۷} به عنوان بخشی از گزارش سالانه فناوری اطلاعات جهانی منتشر می‌شود. در طول دو دهه گذشته، این شاخص خود را به عنوان یکی از جامع‌ترین ارزیابی‌های وضعیت فناوری اطلاعات و ارتباطات در جهان معرفی کرده است و در مجموع ۱۳۰ اقتصاد را بر اساس عملکرد آنها در ۶۰ متغیر رتبه‌بندی کرده است.



شکل (۲۴۸) پارامترهای شاخص آمادگی شبکه‌ای

شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

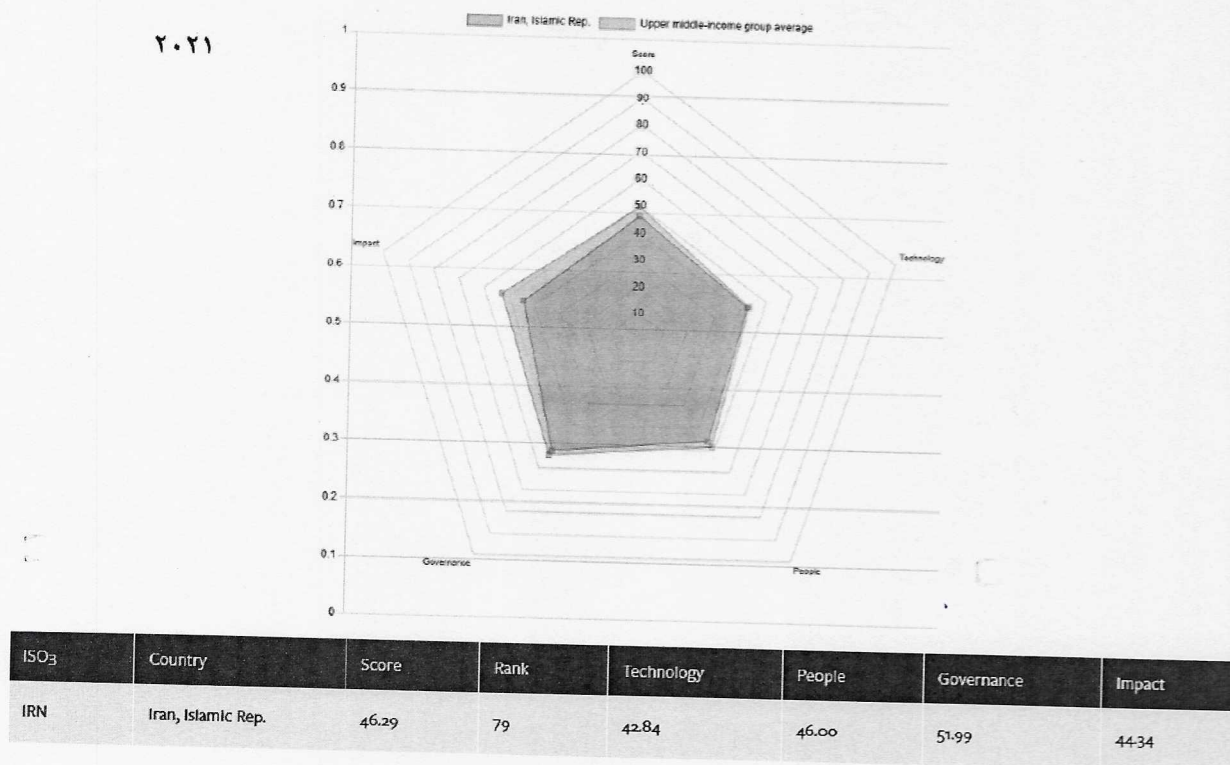
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

digital adoption
INSEAD

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

این شاخص میزان استفاده یک اقتصاد از فناوری‌های اطلاعات و ارتباطات را در راستای تقویت رفاه و رقابت‌پذیری اندازه‌گیری می‌کند. این شاخص اولین چارچوب فناوری است که به صراحت اهمیت عوامل دولتی و اجتماعی را در تدوین استراتژی‌های دیجیتال در بر می‌گیرد. در سال ۲۰۲۱ ایران در بین ۱۳۰ کشور مورد بررسی جایگاه ۷۹ و در سال ۲۰۲۳ جایگاه ۸۷ را داشته است. همچنین بررسی اجمالی ایران نشان می‌دهد که ایران در سال ۲۰۲۱ در بین کشورهای هم‌گروه خود (کشورهای با درآمد بالاتر از متوسط^{۲۴۸}) بوده و در سال ۲۰۲۳ جزو کشورهای با درآمد پایین‌تر از متوسط قرار گرفته است. در ادامه نمودار راداری مربوط به شاخص آمادگی شبکه‌ای ایران آمده است.^{۲۴۹}

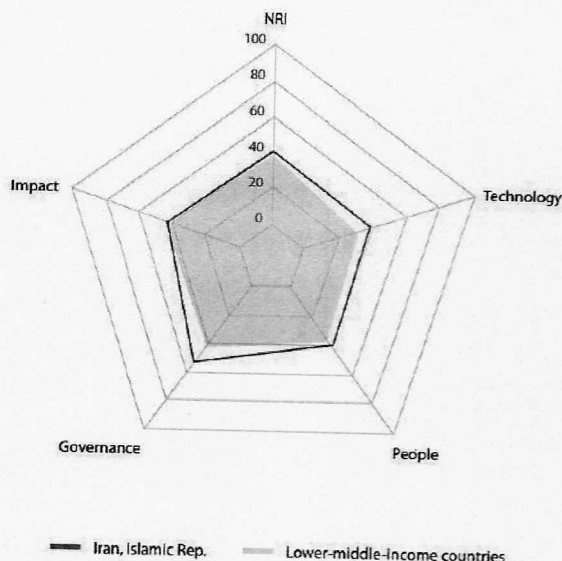
شکل (۶۹). بررسی اجمالی عملکرد ایران در زمینه شاخص آمادگی شبکه‌ای: ۲۰۲۱ و ۲۰۲۳



248 upper middle income
249 <https://networkreadinessindex.org/country/iran-islamic-rep/>

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

۲۰۲۳



ضعیف‌ترین بخش ایران در مقایسه با هم‌گروه‌هایش بخش تأثیر^{۲۵۰} است. پایین‌ترین امتیاز ایران مربوط به زیربخش اقتصاد، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی به ازای هر فرد و همچنین صادرات خدمات فناوری اطلاعات و ارتباطات است که به ترتیب رتبه ۱۱۶ و ۱۲۳ از بین ۱۳۰ کشور را به خود تخصیص داده است. با توجه به تغییرات تکنولوژیک و انقلاب صنعتی چهارم و توجه به این نکته که فناوری اطلاعات و ارتباطات به عنوان زیرساخت اقتصاد دیجیتال و انقلاب صنعتی چهارم است، سرمایه‌گذاری در این حوزه به یک الزام راهبردی تبدیل شده است.

سرمایه‌گذاری سیب

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۳۶۷۱۶

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 یا اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و مؤید تأیید یا رد متن موجود نیست.

۱۴۳

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

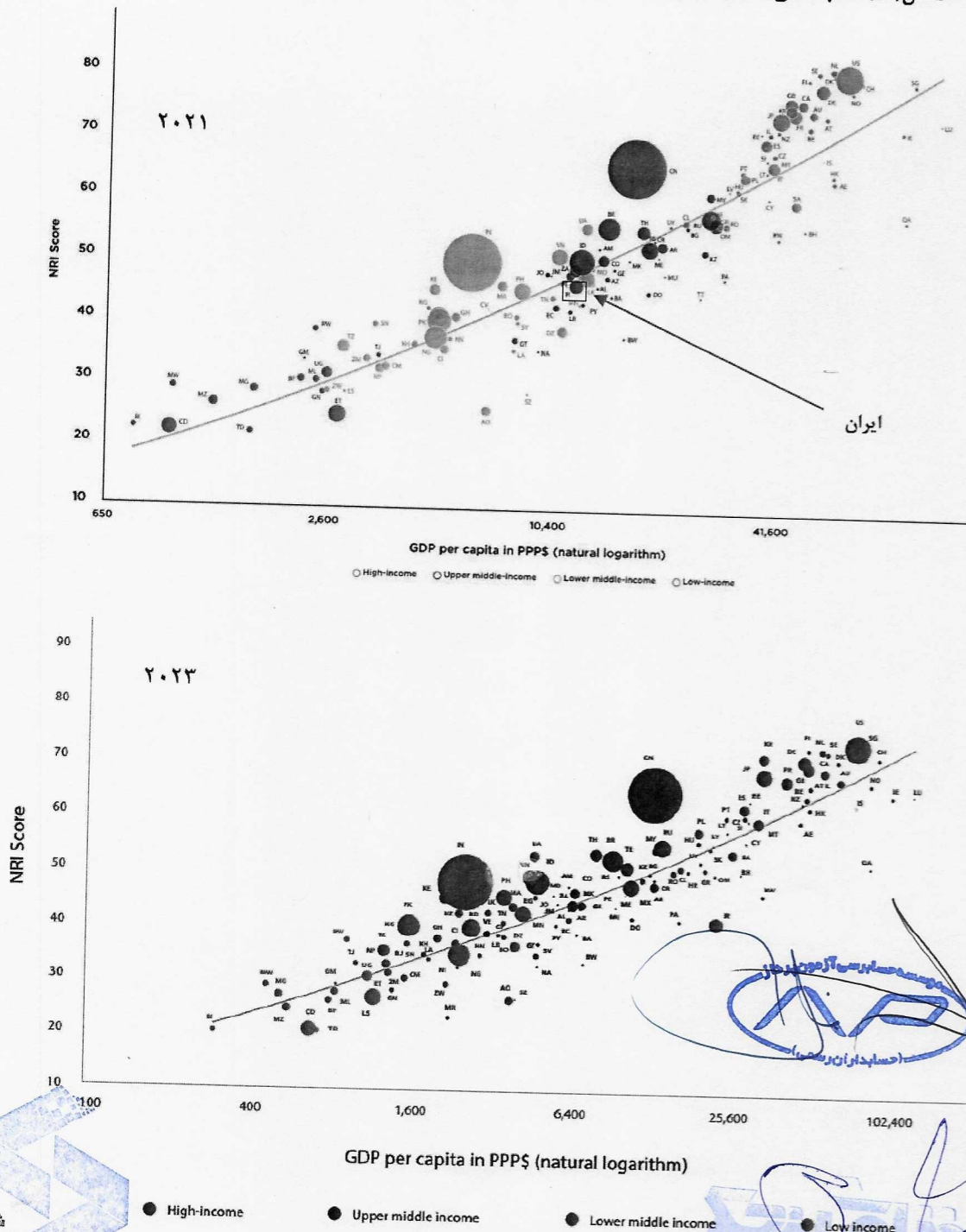
اوراق بهادار پاداش

تحت نظر ارت سهامی

بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت: ۵۷۳۸۲

شکل (۷۰). همبستگی امتیاز شاخص آمادگی شبکه ۶-ی در مقابل تولید ناخالص سرانه داخلی؛ ۲۰۲۱ و ۲۰۲۳



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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

صندوق حمایت

از تحقیقات و توسعه صنایع

پیشرفته

سرمایه‌گذاری

Investment

شماره ثبت: ۳۹۷۱۶۹

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

اوراق بهادار به ثبت

تحت نظارت

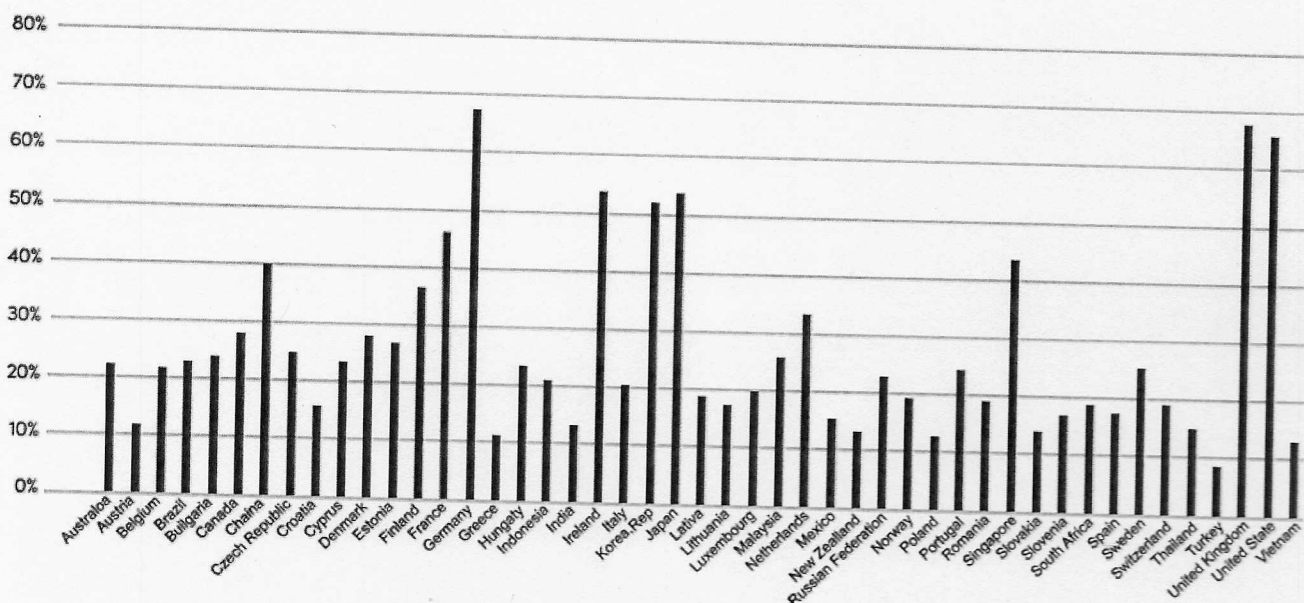
بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت: ۳۹۷۱۶۹

همانطور که در شکل فوق ملاحظه می‌کنید یک همبستگی مثبت واضح بین شاخص آمادگی شبکه‌ای یک اقتصاد و سطح درآمد آن وجود دارد. ایران با توجه به سطح درآمد ناخالص سرانه خود، تقریباً وضعیت متوسطی از نظر بکارگیری فناوری اطلاعات و ارتباطات دارد. البته با توجه به اینکه ایران اندکی پایین خط رگرسیون قرار دارد، ظرفیت برای توسعه فناوری اطلاعات و ارتباطات و توسعه بکارگیری آن در اقتصاد وجود دارد و انتظار می‌رود با توجه به سطح درآمد کشور شاخص آمادگی شبکه‌ای رشد نماید. در مجموع با توجه به اینکه حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات تنها حوزه‌ای بوده که سرمایه‌گذاری خارجی سال ۲۰۲۰ در این حوزه به نسبت سال ۲۰۱۹ رشد ۲۴ درصد داشته؛ و همچنین مقایسه شاخص آمادگی شبکه‌ای ایران با کشورهای همگروه و همچنین اقتصادهای قوی دنیا و توجه به وجود همبستگی بین این شاخص و سطح درآمد اقتصادی، در کنار این مهم که بیماری همه‌گیر کرونا تحول دیجیتال را از اولویت به یک امر ضروری برای کشورها و کسب و کارها تغییر داده است، اهمیت سرمایه‌گذاری در این حوزه به یک ضرورت اجتناب‌ناپذیر تبدیل شده است.

در حال حاضر بسیاری از سازمان‌ها و کشورها روش‌های مختلفی را برای اندازه‌گیری اقتصاد دیجیتال توسعه داده‌اند. با این حال، هنوز یک روش پذیرفته شده جهانی وجود ندارد که بتوان از آن برای اندازه‌گیری یا محک زدن اقتصاد دیجیتال همه کشورها استفاده کرد. بر اساس گزارش آنکتاد^{۲۵۱}، سهم بخش ICT (هسته اقتصاد دیجیتال) و سهم کل اقتصاد دیجیتال در اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۹ به ترتیب ۴.۵ درصد و ۱۵.۵ درصد برآورد شده است. همچنین ارزش اقتصاد دیجیتال ۴۷ کشور در سال ۲۰۲۱ اندازه‌گیری شده است که نمودار آن در ادامه آمده است. این مطالعه نشان می‌دهد که اقتصاد دیجیتال در معنای گسترده و کلی ۸ تا ۶۸ درصد از تولید ناخالص داخلی یک کشور را تشکیل می‌دهد که میانگین آن حدود ۲۶.۵ درصد است.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



شکل (۷۱). اقتصاد دیجیتال به عنوان درصد تولید ناخالص داخلی در کشورهای منتخب، ۲۰۲۱

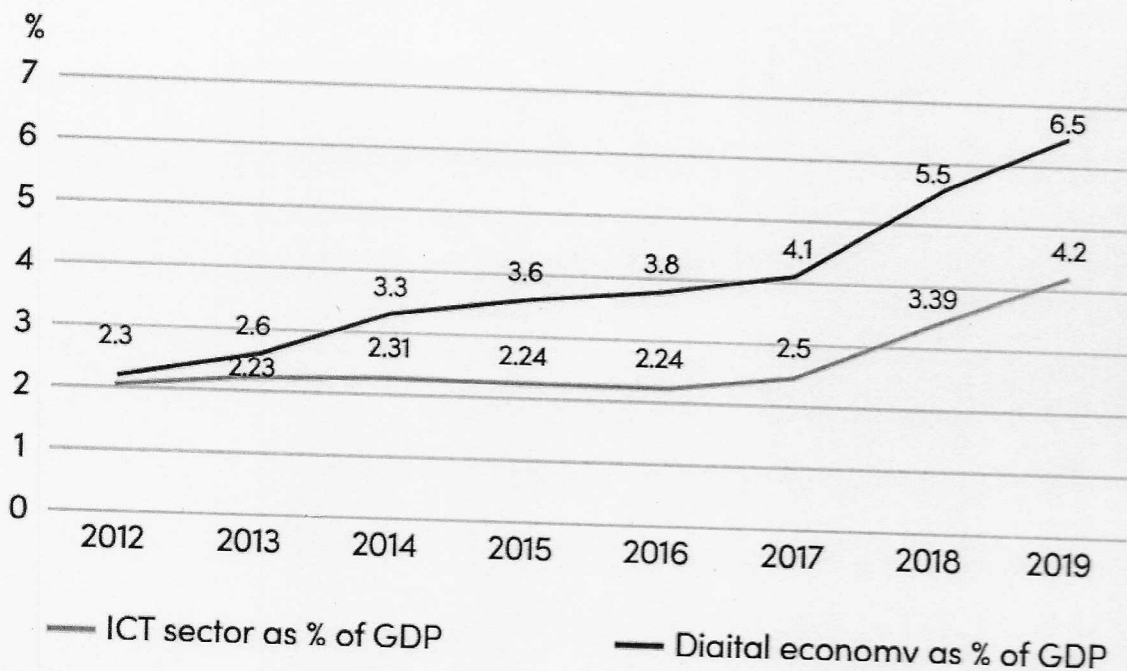
فناوری اطلاعات و ارتباطات یکی از سریع‌ترین صنایع در حال رشد در ایران است. در حال حاضر ICT سهم قابل توجه ۱۰.۳ درصدی از کل شاغلان در سراسر کشور را به خود اختصاص داده است. این در حالی است که این رقم در ابتدای برنامه پنج ساله پنجم توسعه (اسفند ۹۵-۱۳۹۰) ۰.۸ درصد بود. در سال ۲۰۱۹، تخمین زده می‌شود که سهم بخش ICT ایران از کل تولید ناخالص داخلی آن ۴.۲ درصد و سهم اقتصاد دیجیتال به معنای عام آن ۶.۵ درصد بوده است. سهم بخش ICT تقریباً به بلوغ نزدیک می‌شود، اما سهم کل اقتصاد دیجیتال هنوز بسیار کمتر از میانگین جهانی است. در مقایسه با کشوری مثل چین در سال ۲۰۲۰ بخش ICT به میزان ۷.۳ درصد از کل تولید ناخالص داخلی چین را به خود اختصاص داد و سهم اقتصاد دیجیتال در تولید ناخالص داخلی به ۳۸.۶ درصد رسید.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

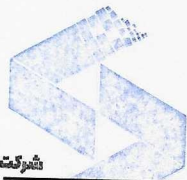
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و مؤید تایید یا رد متن موجود نیست.

شماره ثبت: ۳۷۷۱۶۹

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



شکل (۷۲). بخش فناوری اطلاعات و ارتباطات و اقتصاد دیجیتال به عنوان درصد تولید ناخالص داخلی ایران، ۲۰۱۹-۲۰۱۲ تا ۲۰۲۲



شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)

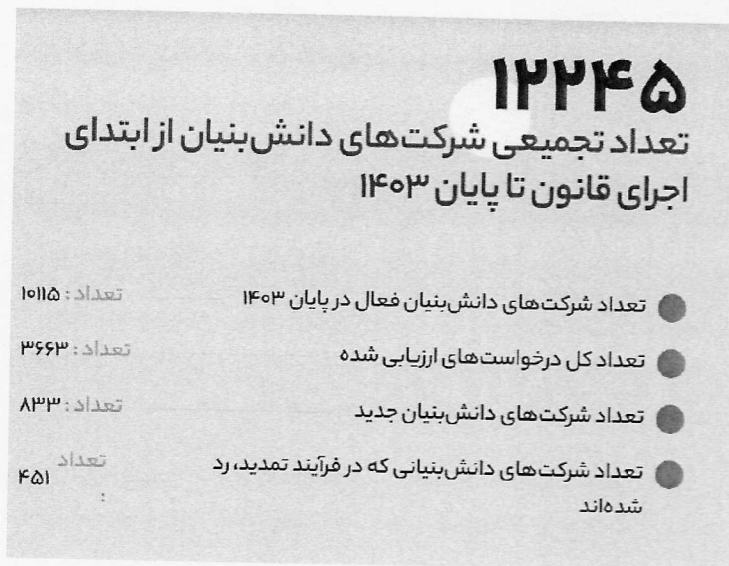
پانک جهانی 252 شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹



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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

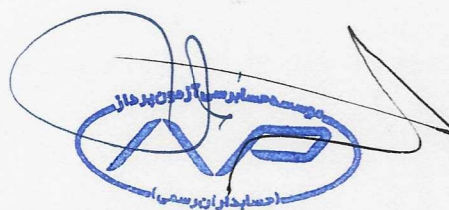
سیب
Rizor Investment Company
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

۳- وضعیت کسب و کارها و فرصت‌های سرمایه‌گذاری صندوق
تغییرات تکنولوژیکی و حوزه‌های کسب و کار، موجب شده است که بستر مناسبی برای کارآفرینی در کشور ایجاد شود. بیش از ۱۰۱۱۵ شرکت دانش‌بنیان فعال در پایان سال ۱۴۰۳ در کشور فعالیت داشتند.



شکل (۷۳). تعداد شرکت‌های دانش‌بنیان^{۲۵۲}

از میان این شرکت‌های دانش‌بنیان و همچنین استارت‌آپ‌ها نمونه‌های موفق فراوانی مانند دیجی‌کالا، اسنپ، علی بابا، و غیره وجود دارد که باعث شده است فضایی جذاب برای سرمایه‌گذاری در ایران ایجاد شود. شکل زیر مهم‌ترین کسب و کارهای نوپای موفق در ایران را نشان می‌دهد.



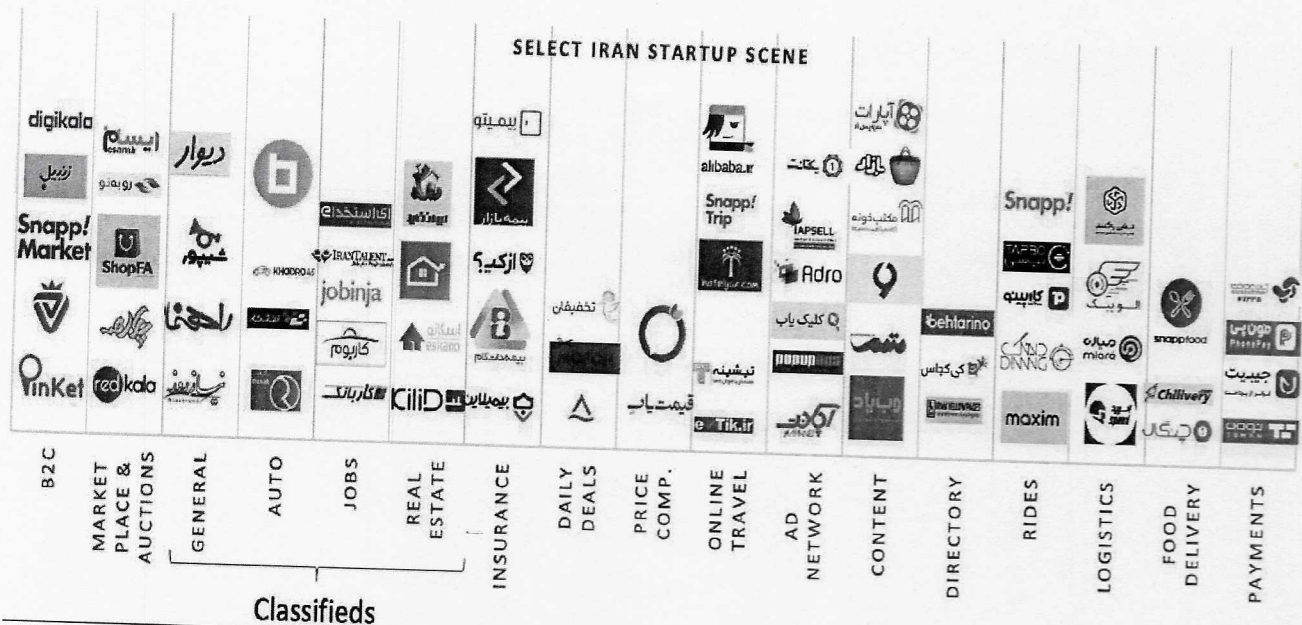
253 daneshbonyan.isti.ir

شرکت سرمایه‌گذاری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارگان اجرائی 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 مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و مؤید تایید یا رد متن موجود نیست.

سازمان سرمایه‌گذاری
Bzar Investment Company
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب



شکل (۷۴). برخی از مهم‌ترین کسب و کارهای نوپا در ایران

تنوع حوزه‌های کسب و کار در ایران متنوع است و حجم کار آفرینی رو به افزایش می‌باشد. اغلب این استارت‌آپ‌ها در مرحله رشد و توسعه هستند و در نتیجه برای دستیابی به سهم بازار بیشتر و توسعه محصول یا خدمات خود نیاز به سرمایه‌گذاری و خدمات مشاوره‌ای دارند. از طرف دیگر، آمار و ارقام و تجربه کارشناسان حوزه سرمایه‌گذاری کسب و کارهای نوپا نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری در این طرح‌ها سودهای قابل توجهی را نصیب سرمایه‌گذاران خواهد کرد. لذا زمینه مناسبی برای فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در کشور وجود دارد. همچنین در داخل کشور خلاء اساسی در زمینه دانش و نهادهای سرمایه‌گذاری برای کسب و کارهای نوپا وجود دارد و به نوعی می‌توان گفت رقیب چندانی در داخل کشور وجود ندارد و در نتیجه فرصت منحصر به فرد و جذابی برای سرمایه‌گذاری در این حوزه وجود دارد.

سرمایه‌گذاری جسورانه سیب
(سرمایه‌گذاران)

یادداشت
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آواواق نهادار یادداشت
تکلیف نهادارت مشاوران
سوالس و آواواق نهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۲۰

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۴- عوامل مؤثر بر فعالیت و عملیات شرکت‌های سرمایه‌پذیر

فرصت‌ها

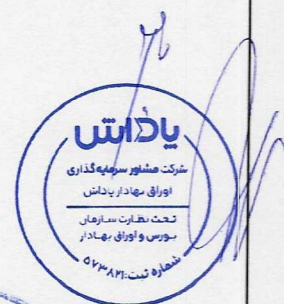
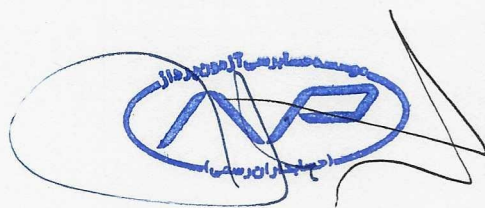
- رشد سریع دسترسی به اینترنت: طبیعتاً به دلیل وجود فعالیت اصلی کسب و کارها بر بستر اینترنت رشد سریع و دسترسی همگانی مخصوصاً اینترنت تلفن همراه تاثیر بسزایی در فعالیت این شرکتها خواهد داشت.
- تحریمهای خارجی: به دلیل وجود تحریمهای بینالمللی عملاً کسب و کارهای خارجی در ایران فعالیت ندارند و فضا برای شرکتهای داخلی مناسب است. در صورتی که در کشورهای دیگر اکثراً بازاریابان توسط غولهای فناوری دنیا قبضه شده است.
- هزینه راه اندازی یک کسب و کار: مطابق آمار بانک جهانی هزینه راه اندازی کسب و کار نسبت به درآمد سرانه در ایران طی سالهای گذشته روندی نزولی داشته و قابل مقایسه با کشورهای بزرگی مثل چین و آمریکا شده است که این موضوع می تواند به راه اندازی کسب و کارهای بیشتر بسیار کمک کند.
- شکل گیری نهادهای تامین مالی نوین: با افزایش نهادهای تامین مالی جسورانه ریسک کمبود سرمایه علی الخصوص برای شرکتهای فناوری بسیار پایین می آید.
- شاخص مداخلات خارجی: شاخص مداخله خارجی تأثیر بازیگران خارجی در عملکرد - به ویژه امنیتی و اقتصادی - یک کشور را در نظر می گیرد. هرچه مقدار این شاخص بیشتر باشد، تأثیر عوامل خارجی در اقتصاد کشور بیشتر است. با توجه به برنامه و تلاش دولت و نهادهای حاکمیتی در خصوص کاهش وابستگی اقتصاد به عوامل خارجی، این موضوع یک فرصت حمایتی از استارتآپها فراهم کرده است.
- تنظیم قوانین و فرآیند رگولاتوری: در سالهای اخیر قوانین زیادی برای سامان بخشیدن به فعالیتهای این کسب و کارها وضع شده است که منجر به عدم قطع نابهنگام و نامشخص دسترسی به این سرویسها توسط مراجع مسئول می شود.
- فرهنگ شراکت و قراردادهای نوین سرمایه گذاری: علیرغم تازگی مبحث تامین سرمایه و شراکت شرکتهای سرمایه گذاری در شرکتهای سرمایه پذیر خیلی زود فرهنگ شراکت شکل گرفته است و کارآفرینان با امتیازات سرمایه گذاران آشنا شده اند و تقریباً قراردادهای خطرپذیر به سمت استاندارد شدن پیش رفته 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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

تهدیدها و ریسک‌ها

• **ریسک سرمایه انسانی:** سرمایه انسانی به عنوان اصلی ترین رکن توسعه کسب و کار شناخته می‌شود. توسعه کسب و کارها، نیاز به افراد کارا و توانمند در حوزه‌های مختلف دارد. عدم دسترسی به این افراد یا کمبود آن‌ها می‌تواند به عنوان یک ریسک مهم خصوصا برای شرکت‌های نوپا تلقی شود. این ریسک به سیاست‌های مربوط به کارکنان یک شرکت مانند استخدام، آموزش، انگیزش و حقوق کارمندان مربوط می‌شود. ریسک منابع انسانی به اشکال مختلفی مانند ریسک از دست دادن کارمندان ارزشمند، ریسک انگیزش ناکافی و غیره بروز می‌نماید. این ریسک نه تنها برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر و موجود در سبد سرمایه‌گذاری شرکت (صندوق) با اهمیت است، بلکه برای شرکت سرمایه‌گذار نیز می‌بایست در نظر گرفته شود. خروج اعضای کلیدی سرمایه‌گذار یا سایر پرسنل حیاتی می‌تواند بر توانایی شرکت یا صندوق برای تصمیم‌گیری موفقیت‌آمیز سرمایه‌گذاری و مدیریت مؤثر شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری تأثیر بگذارد. کمبود نیروی متخصص سرمایه‌گذاری در این حوزه در کشور به عنوان یکی از چالش‌های کلیدی شرکت‌های فعال در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین می‌باشد.

• **ریسک شناسایی و یافتن گزینه مناسب سرمایه‌گذاری:** ریسک شناسایی استارت‌آپ یک نگرانی مهم برای یک صندوق‌های سرمایه‌گذاری جایگزین است و به چالش شناسایی دقیق و انتخاب استارت‌آپ‌های مناسب و جذاب برای سرمایه‌گذاری اشاره دارد. در اینجا برخی از جنبه‌های کلیدی ریسک شناسایی اشاره شده است که باید به آنها توجه شود.



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 و مهر سازمان صرفا بر ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

Handwritten signature and blue circular stamp of the Investment Company of the Silk Road Fund, containing the text 'سرمایه‌گذاری جسورانه', 'Jesooran Investment Company', and 'شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹'.

جریان ورودی طرح ها^{۲۵۴}:

وابستگی به شبکه: صندوق ممکن است برای جریان ورودی طرح ها به شدت به شبکه و ارتباطات خود متکی باشد. اگر شبکه محدود باشد یا صندوق از اعتبار مناسبی در اکوسیستم کارآفرینی برخوردار نباشد، می تواند بر تنوع و کیفیت فرصت های سرمایه گذاری تأثیر بگذارد.

ارزیابی موشکافانه^{۲۵۵}:

اطلاعات ناقص: ارزیابی موشکافانه در مورد گزینه های سرمایه گذاری های بالقوه بسیار مهم است، اما ریسک ناقص بودن اطلاعات یا نادرست بودن آنها نیز وجود دارد. این مساله می تواند منجر به تصمیمات نادرست سرمایه گذاری شود.

روندهای بازار^{۲۵۶}:

شناسایی روندهای بازارهای نوظهور و تغییرات تکنولوژیکی چالش برانگیز است. قضاوت نادرست در خصوص جهت آینده نیازهای بازار می تواند منجر به سرمایه گذاری در استارت آپ هایی شود که ممکن است با نیازهای آینده بازار و مشتریان هماهنگ نباشد.

ریسک رقابت:

صنعت سرمایه گذاری جایگزین (شامل سهام خصوصی و جسورانه) رقابتی است و به دلیل رقابت شدید بین صندوق های سرمایه گذاری در این حوزه، ریسک از دست دادن گزینه های جذاب وجود دارد.

- **ریسک ارزش گذاری:** ارزش گذاری شرکت های نوپا در مراحل اولیه می تواند چالش برانگیز باشد و تغییر در روش های ارزش گذاری یا شرایط بازار خارجی می تواند منجر به نوسانات در ارزش کسب و کار شود. ارزش گذاری یکی از کلیدی ترین مراحل سرمایه گذاری سهام خصوصی یا جسورانه می باشد و نسبت تملک سهام سرمایه گذار وابستگی زیادی به ارزش کسب و کار و میزان سرمایه درخواستی آنها دارد. در حوزه سرمایه گذاری جایگزین و خصوصا زیرشاخه جسورانه، ارزش گذاری ذاتا فعالیتی چالشی می باشد و با توجه به نبود (یا کمبود) اطلاعات تاریخی نظیر فروش، بهای تمام شده،

254 Deal Sourcing
255 Due Diligence
256 Market Trends

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفا در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

شماره ثبت: ۱۶۷۱۹۹

سهم از بازار، نرخ رشد و ... تاثیرگذاری نظر ارزشگذار در ارزش کسب و کار یک امر اجتناب ناپذیر است. این مساله یکی از چالش‌های مهم GP برای قانع کردن سهامداران، حسابرسین، و سایر نهادهای نظارتی است. از طرفی با توجه به عدم اشراف بعضی از استارت‌آپ‌ها به مسایل مالی، توافق با آنها برای یک ارزش متصفانه و مورد پذیرش طرفین نیز یکی دیگر از سختی‌های به نتیجه (قرارداد) رساندن مذاکرات می‌باشد. نبود نهاد ارزشگذاری فناوری مورد پذیرش تمام طرفین (استارت‌آپ، سرمایه‌گذار، حسابرس و سایر نهادهای نظارتی) نیز یکی دیگر از چالش‌های این بخش می‌باشد.

- **ریسک خروج از سرمایه‌گذاری صورت گرفته:** تحقق بازده اغلب به خروج موفقیت آمیز بستگی دارد، مانند خرید سهام موجود در پورتنفوی توسط نهادی دیگر یا عرضه اولیه سهام شرکت‌های موجود در سبد در بازار IPO. تأخیر یا شکست در دستیابی به فرصت‌های خروج می‌تواند بر توانایی صندوق در ایجاد بازده برای سرمایه‌گذاران تأثیر بگذارد.
- **ریسک‌های تنظیم‌گری و نهادهای نظارتی:** تغییرات در مقررات و الزامات (نظیر افزایش یا کاهش در میزان کارمزد مدیر صندوق) می‌تواند بر عملیات صندوق، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و عملکرد کلی صندوق تأثیر بگذارد. همچنین تغییرات در مقررات دولتی و قوانین مالیاتی یا الزامات می‌تواند بر عملیات و بازده کسب‌وکارهای موجود در سبد سرمایه‌گذاری تأثیر بگذارد.

- **زیرساخت‌های کسب و کار:** برای کسب و کارهای نوپا، نیاز به زیرساخت‌های مخابراتی، بانکی و لجستیکی در سطح گسترده مهم 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.

- **امنیت سیستم‌ها:** امروزه شاهد بکارگیری تجهیزات الکترونیک و روشهای مجازی در بخش عمده‌ای از فعالیت‌ها در زندگی روزمره و سازمان‌ها، همچون ارائه خدمات مدیریت و نظارت و اطلاع‌رسانی هستیم. فضای مذکور همواره در معرض تهدیدهای الکترونیک یا آسیب‌های فیزیکی از قبیل جرایم سازمان یافته به منظور ایجاد تغییر در محتوا یا جریان انتقال اطلاعات، تخریب بانک‌های اطلاعاتی، اختلال در ارائه خدمات اطلاع‌رسانی یا نظارتی و نقض حقوق

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 صحت سرمایه‌گذاری (سهام خاص) وکیلهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست. شماره ثبت: ۲۹۱۱۶۹

مالکیت معنوی است. لذا مسأله امنیت سیستم‌ها یک مسأله جدی باشد و عدم توجه مناسب به آن، ریسک‌های بزرگی را ایجاد خواهد نمود.

• **تغییر و تحولات سریع فناوری:** تغییرات در پلتفرم‌ها و ابزارهای توسعه‌دهندگان به اندازه‌ای سریع و گسترده است که همه شرکت‌ها را به چالش می‌کشد. چالشی که اگر به خوبی مدیریت نشود موجب افول و شکست بسیاری از کسب و کارها خواهد شد. به همین دلیل هرگونه تاخیر در راه‌اندازی یک کسب و کار یا عدم آشنایی تیم مدیریت آن با فناوری‌های نوین، ریسک شکست آن کسب و کار را افزایش خواهد داد.

• **مسائل حقوقی:** چالش‌های حقوقی از جمله حقوق مالکیت فکری و مسائل مربوط به معافیت‌های مالیاتی، مشکلات حقوقی و ضعف مقررات اجرایی قراردادهای مشارکت و پیچیدگی مقررات کسب و کار موجب می‌شود کارآفرینان به جای تمرکز بر خلاقیت، بیشتر درگیر مشکلات بیمه‌ای و مالیاتی باشند.

ریسک‌های مربوط به اقتصاد کلان: رکود اقتصادی می‌تواند تأثیر بسزایی بر موفقیت شرکت‌های فعال در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین داشته باشد. با توجه به بلند مدت بودن کسب بازده در این حوزه، رکود اقتصادی یا بی‌ثباتی اقتصادی می‌تواند عدم تمایل سرمایه‌گذاران برای ورود به این حوزه و سرمایه‌گذاری در آن را به همراه داشته باشد. علاوه بر این، با عنایت به توان پایین شرکت‌های نوپا و فناوری در مواجهه با پیش‌بینی ناپذیری متغیرهای اقتصادی و تغییرات مربوطه به آن، وجود نوسانات بالای اقتصادی ریسک عملیاتی این شرکت‌ها را نیز مضاعف خواهد کرد که در ادامه به آنها اشاره شده است.

• **ریسک نوسان نرخ ارز:** فعالیت‌های شرکت به طور مستقیم در معرض ریسک نوسان نرخ ارز قرار ندارد بلکه به صورت غیر مستقیم از اثرات نوسانات ارزی در بازار سرمایه متأثر می‌شود. در حقیقت با توجه به اینکه درآمد شرکت از محل کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی حاصل می‌شود، نوسانات قیمتی مهمترین عامل ریسک بازار به شمار می‌رود که فعالیت‌های شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد. لذا، تغییر نرخ ارز بر بهای تمام شده شرکت‌های واردکننده مواد اولیه و فروش شرکت‌های صادرکننده محصول و سود ویژه شرکت‌هایی که به سبب اجرای طرح‌های توسعه، بدهی ارزی دارند به میزان قابل توجهی اثرگذار 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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

• **ریسک نوسانات نرخ بهره:** تغییرات نرخ بهره بر بخش مالی و واقعی اقتصاد اثرگذار است. اثرات تغییر نرخ بهره بر

فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری در موارد ذیل خلاصه می‌گردد:

- افزایش و کاهش نرخ بازده مورد توقع، کاهش و افزایش قیمت‌ها در بازار سهام، میزان جذاب نمودن سایر بازارها

و ورود و خروج وجوه از بورس اوراق بهادار و اثرات آن بر ارزش بازار شرکت‌های پذیرفته‌شده و به تبع آن پرتفوی

و خالص ارزش دارایی‌های شرکت و ارزش بازار آن.

- افزایش/کاهش میزان جذابیت تولید و تأثیر بر محیط کسب‌وکار.

- افزایش/کاهش نرخ بازده مورد توقع و اثر بر توجیه‌پذیری طرح‌های جدید یا در دست اجرا.

• **ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی یا تغییر مقررات دولتی:** برخی محدودیت‌های بین‌المللی موجب اختلال

کسب‌وکار گردیده و فعالیت شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد. تغییرات جهانی قیمت کالاها و خدمات و تغییرات قیمت

محصولاتی که مشمول نرخ‌گذاری دولتی هستند بر سود ویژه و ارزش بازار شرکت‌ها اثر داشته و برخی مقررات دولتی

من جمله تعرفه‌های صادرات و واردات حائز اهمیت می‌باشند.

موسسه سرمایه‌گذاری آزمون پرداز
(سهامداران رسمی)

یاداش
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار یاداش
تحت نظارت سازمان
بورس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۱۳۶۳۶۳۶۳۶

شرکت سرمایه‌گذاری آزمون پرداز
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۱۳۶۱۶۱۶۱۶۱

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 و مهر سازمان صرفاً بر ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

ماتریس SWOT حوزه نانو و بیوتکنولوژی

• حمایت‌های قوی دولت از این حوزه

• محققین و اختراعات و انتشارات برجسته در این حوزه

• کیفیت بالای محصولات و توان رقابت فنی در سطح بین‌المللی

• تحقیقات تقریباً در مراحل اولیه است

• کمبود بودجه

• نبود قوانین رگولاتوری مشخص برای محصولات ازن حوزه

• عدم آگاهی لازم سرمایه‌گذاران، متخصصان پزشکی و عموم مردم

• استفاده در زمینه‌های مختلف

• امکان کاهش هزینه‌های تولید و بازار رو به رشد

• قابلیت توسعه و استفاده در خوراک و غذا، قابلیت استفاده در صنعت سلامت

• قدرت چانه‌زنی پایین مشتریان

• پایداری پایین برخی از مواد پیوشیمیایی

• تحریم‌ها و مانع‌های مرتبط با تجاری‌سازی محصولات در سطح بین‌المللی

• بی میلی بازار به محصولات بدیع

• نیاز به فناوری‌های پیشرفته

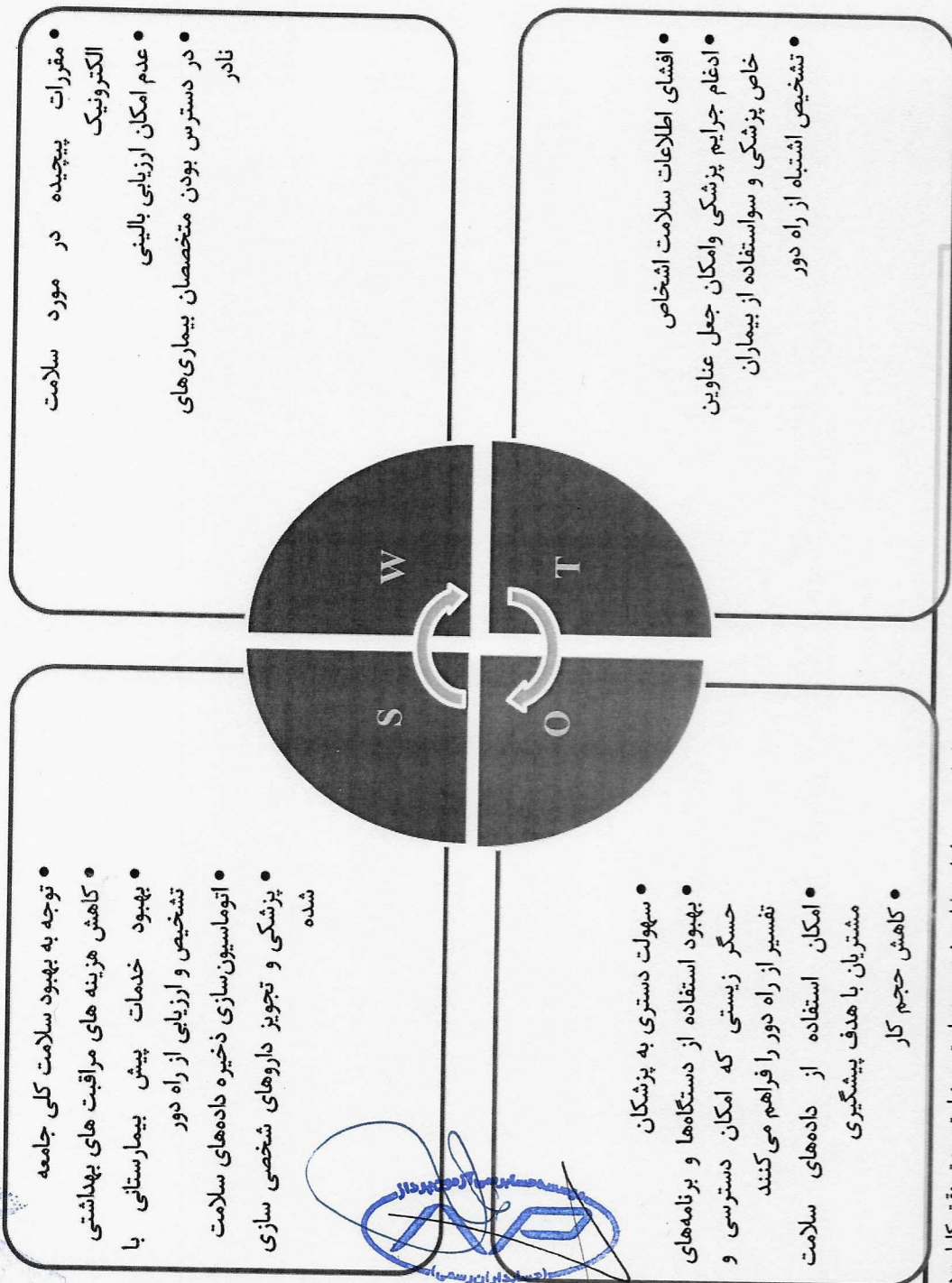
امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷

ماتریس SWOT حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات

• بازاری که نسبتاً به خوبی توسعه یافته است • کارکنان متخصص در بازار فناوری اطلاعات و ارتباطات • محصولات و خدمات متنوع • افزایش تعداد SMEهای این حوزه • پذیرش ICT توسط دولت	• اجرای آن بهینه نیست • کمبود توسعه زیرساخت‌های فناوری اطلاعات • استفاده نادرست از زیرساخت‌ها و امکانات فناوری اطلاعات • عدم حضور کشورهای خارجی برای انتقال فناوری • عدم وجود جریان ورودی برنامه نویسان و طراحان جدید و خبره به کشور • جذب دانشجویان جدید به حوزه ICT • برنامه ریزی زیرساخت‌های صنعتی با رویکرد نیل به انقلاب صنعتی چهارم • حضور شرکت‌های ICT در کشورهای همسایه • بهبود عملکرد دانش آموزان و معلمان از طریق پذیرش فناوری اطلاعات و ارتباطات • کاهش تأثیرهای منفی کرونا به واسطه تدریس مجازی، جلسات مجازی شرکت‌ها و ... و همچنین تجارت الکترونیک • مقاومت آکادمیک در برابر تغییر • حملات و آسیب پذیری‌های سایبری • فرار مغزها • افزایش قیمت نیروی انسانی با استعداد • افزایش نیاز به زیرساخت‌های ارتباطی که توسط ارائه دهندگان خدمات پوشش داده نمی‌شود
--	---

ماتریس SWOT حوزه سلامت و پزشکی

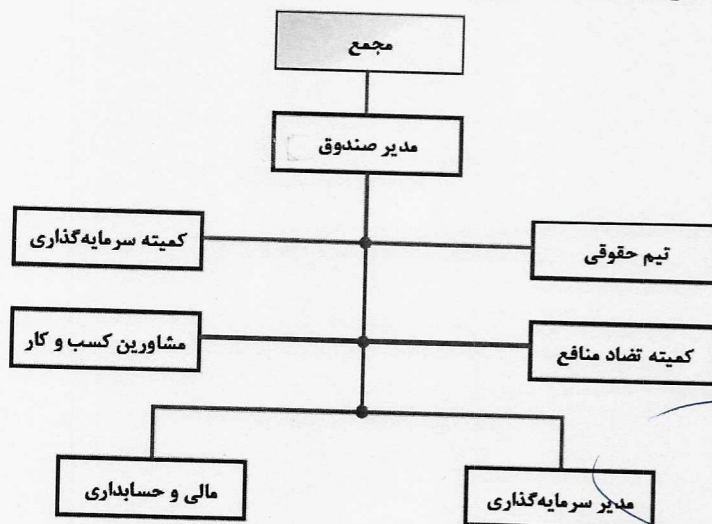


این آمیندنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی‌های کیفی و کمی محتوای این آمیندنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت آمیندنامه بوده و موجد تأیید یا رد متن موجود نیست.

۵- رقبای احتمالی موجود و دامنه خدمات ارائه شده توسط آنها

- سرمایه‌گذاران خارجی: در حال حاضر فعالیت سرمایه‌گذاران خارجی بیشتر به دلیل تحریم‌ها و ریسک‌های موجود بسیار جزئی است و با رفع تحریم‌ها ممکن است سرمایه‌گذاران خطرپذیر خارجی به سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌های کشور و تملک آنها اقدام نمایند.
- شرکت‌های فناوری بزرگ: شرکت‌های فناوری بزرگ که دارای منابع مالی کلان هستند (مانند شرکت همکاران-سیستم، آسان پرداخت، کافه بازار، اسنپ و...) بالقوه می‌توانند رقیب صندوق سیب محسوب شوند. به دلیل تمامیت-خواهی در سهامداری معمولاً موردهایی که فرصت‌های ایده‌آل هستند، توسط شرکت‌های فناوری بزرگ جذب می‌شوند.
- شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی: مجموعه‌هایی خصوصی که در قالب شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی، سرمایه‌گذاری جسورانه انجام می‌دهند.
- سایر اشخاص حقیقی و حقوقی که با توجه به زمینه تخصصی خود اقدام به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌کنند.

۶- چارت سازمانی در نظر گرفته شده برای صندوق



شکل (۷۵). ساختار سازمانی مدیر صندوق

- مدیر صندوق: وظایف مدیر صندوق به صورت دقیق در ماده ۳۲ اساسنامه اشاره شده است. اما به طور خلاصه اهم وظایف مدیر صندوق عبارت است از: تصمیم گیری نهایی در مورد فرصت های سرمایه گذاری، مدیریت اجرایی صندوق پس از تایید کمیته سرمایه گذاری، نظارت بر فرآیندهای ارزیابی و سرمایه گذاری، ارتباطات با سرمایه گذاران مشترک، ارایه فرصت های سرمایه گذاری به کمیته سرمایه گذاری.
- مالی و حسابداری: ثبت حساب های مدیر و صندوق، آماده سازی گزارش های رسمی و مدیریت مالی صندوق.
- مدیریت سرمایه گذاری: مدیریت فرآیند ارزیابی و ارزش گذاری، مدیریت و پایش شرکت های پورتفو، ارایه گزارش های فصلی به کمیته سرمایه گذاری.
- تیم حقوقی: همکاری در تنظیم قراردادهای سهامداری و تمامی امور حقوقی مرتبط به صندوق و شرکت های پورتفو.
- کمیته سرمایه گذاری: کمیته سرمایه گذاری متشکل از ۳ نفر است و به صورت خلاصه وظیفه اصلی آن ارائه پیشنهاد به مدیر صندوق در خصوص گزینه های سرمایه گذاری و ارائه پیشنهاد در خصوص سرمایه گذاری های فعلی و بررسی فرصت های سرمایه گذاری ارائه شده از طرف مدیر صندوق و خروج یا توقف سرمایه گذاری در شرکت ها است.
- اعضای کمیته سرمایه گذاری با معرفی رسمی از طرف سهامداران ممتاز و به نمایندگی از آنها در کمیته حضور دارند.
- مشاورین: بنا به نیازهای مدیر صندوق، از افراد و شرکت های خبره داخلی و بین المللی جهت مدیریت بهتر فرآیند سرمایه گذاری و مدیریت شرکت های پورتفو استفاده خواهد شد. زمینه های مورد مشاوره متناسب با شرایط موجود می تواند متفاوت باشد. به عنوان مثال اخذ مشاوره در فرآیند مذاکره با استارت آپ ها یا سایر سرمایه گذاران و دانشگاه ها، کمک به جذب و استخدام پرسنل مورد نیاز استارت آپ ها، شناسایی روندها و کلان روندهای تکنولوژی، ارزیابی موشکافانه، ارزش گذاری، کمک به نفوذ استارت آپ های پورتفو به بازار کشورهای همسایه، متورشیب، ارائه مشاوره استراتژیک، دسترسی به وکلا و یا کمک به عرضه اولیه استارت آپ ها.
- کمیته تضاد منافع: به منظور صیانت از عدم ذینفعی ارکان و تضاد منافع، کمیته تضاد منافع در ساختار صندوق در نظر گرفته شده است. نظارت بر فرآیندهای داخلی سرمایه گذاری و بررسی شکایات و دعوای مرتبط به سرمایه گذاری و فعالیت اعضای کمیته سرمایه گذاری که در بند ۲۴ امیدنامه شرح داده شده 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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۷- استراتژی بخش‌های مختلف صندوق

۱-۸ استراتژی مدیریت سرمایه‌گذاری‌ها

صندوق جسورانه سیب به طور فعال در مدیریت شرکت‌های پورتفوی خود مشارکت دارد، پیوسته با مدیریت استارت‌آپ‌ها در تعامل خواهد بود و نقش مهمی را در استخدام و تصمیم‌های استراتژیک بازی می‌کنند. از جمله مهم‌ترین فعالیت‌های صندوق در راستای کمک به استارت‌آپ‌های سرمایه‌پذیر می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

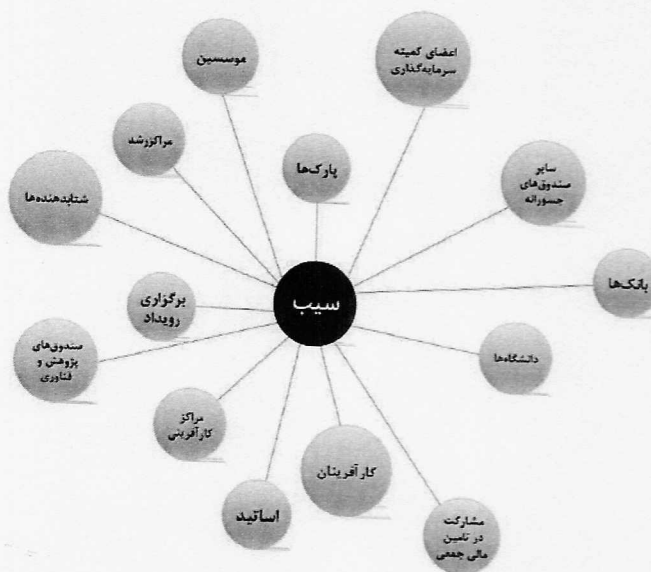
- کمک به استخدام اعضای هیئت مدیره (مطالعه گمپرس و دیگران (۲۰۲۰) از ۸۸۵ شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر نشان می‌دهد حدود ۵۸ درصد از سرمایه‌گذاران خطرپذیر در دنیا به شرکت‌های خود در استخدام اعضای هیئت مدیره کمک می‌کنند).
- کمک به استخدام کارمند (بر اساس همان مطالعه ۴۶ درصد از سرمایه‌گذاران خطرپذیر می‌گویند که به شرکت‌های خود در استخدام پرسنل کمک می‌کنند).
- کمک به شبکه‌سازی و ارتباط مشتریان با استارت‌آپ (بر اساس مطالعه فوق‌الذکر ۶۹ درصد از سرمایه‌گذاران خطرپذیر می‌گویند که به شرکت‌های خود کمک می‌کنند تا با مشتریان ارتباط برقرار کنند).
- کمک به شبکه‌سازی و ارتباط سایر سرمایه‌گذاران با استارت‌آپ (۷۲ درصد از سرمایه‌گذاران خطرپذیر در دنیا به شرکت‌های خود کمک می‌کنند تا در دوره‌های آینده جذب سرمایه با سایر سرمایه‌گذاران ارتباط برقرار کنند).
- کمک به استارت‌آپ در زمینه استراتژی (۸۷ درصد از سرمایه‌گذاران خطرپذیر در تدوین استراتژی برای استارت‌آپ‌های پرتفوی خود و هدایت شرکت‌ها در راستای این استراتژی‌ها دخیل هستند).
- کمک به استارت‌آپ در زمینه عملیات (۶۵ درصد از سرمایه‌گذاران خطرپذیر می‌گویند که راهنمایی‌های عملیاتی به شرکت‌های خود ارائه می‌دهند).

۲-۸ استراتژی یافتن فرصت‌های سرمایه‌گذاری

- مدیریت ارتباطات و همکاری بهینه بین مؤسسين و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری برای سرعت در شناسایی بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری.

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

- معرفی ظرفیت‌های همکاران کلیدی صندوق جهت برندینگ صندوق،
- ایجاد شبکه ارتباطی با دانشگاه‌ها و اساتید، کارآفرینان، مراکز کارآفرینی، صندوق‌های پژوهش و فناوری، شتاب‌دهنده‌ها، مراکز رشد و پارک‌های علم و فناوری،
- برگزاری رویداد،
- پایش مداوم پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی و شناسایی شرکت‌های نیازمند منابع مالی همزمان با مشارکت در طرح‌های آن‌ها.



شکل (۷۶). شبکه ارتباطی سیب

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب به واسطه شبکه‌سازی و استفاده از دانش و تجربه موسسین، به استارت‌آپ‌های موجود در پورتفوی سرمایه‌گذاری برای رشد و در نتیجه ارائه در بورس و یا تملیک و ادغام با سایر شرکا و بازیگران اکوسیستم کارآفرینی کمک خواهد کرد.

۳-۸ استراتژی تأمین مالی

برای تأمین مالی شرکت‌های پورتفوی صندوق از قبل ارتباطات نسبتاً قوی با شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌ها و شرکت‌های بزرگ‌تر فعال در صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی شکل گرفته است که از این ظرفیت 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 شرکت سرمایه‌گذاری (سایر خاص) ویرایش‌های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرافان ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست. شماره ثبت: ۶۷۱۱۶۹

۴-۸ هدایت و مشاوره شرکت های سرمایه گذاری شده

سرمایه گذاران خطرپذیر به عنوان واسطه های مالی در نظر گرفته می شوند که نه تنها تامین مالی، بلکه مشاوره و نظارت را نیز ارائه می کنند. سرمایه گذاران خطرپذیر نقش بسیار فعالی در مذاکره با تامین کنندگان، کمک به استخدام و جبران خسارت افراد کلیدی استارتاپ، جایگزینی بنیانگذاران با مدیران عامل (در صورت نیاز)، ارائه مشاوره استراتژیک و دسترسی به مشاوران و کلا ایفا می کنند. به دلیل دسترسی گسترده مؤسسان و اعضای کمیته سرمایه گذاری به باتجربه ترین و متخصص ترین افراد حوزه فعالیت صندوق از این افراد در هیأت مدیره شرکت های پورتفو دعوت به عمل خواهد آمد.

۸- پیش بینی های مالی از جمله درآمدها و هزینه های سال های آتی ۲۵۷

مفروضات (میلیون ریال)	
کل تعهدات صندوق	۵,۰۰۰,۰۰۰
متوسط هر سرمایه گذاری	۲۵۰,۰۰۰
متوسط سرمایه گذاری مجدد	۱۲۵,۰۰۰
کارمزد سالیانه مدیر	۲٪
سود اوراق درآمد ثابت	۲۰٪
پاداش عملکرد مدیر صندوق از سود (درصد)	۲۰٪
فراخوان اولیه (درصد)	۳۰٪
پاداش مدیران و اشخاص کلیدی ۲۵۸	۰
متوسط نسبت بازدهی هر سرمایه گذاری موفق	۱۳×
نرخ خروج موفق	۳۰٪
حداکثر عمر صندوق (سال)	۷

سال	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	جمع
سرمایه گذاری جدید	۴	۵	۵	۴	۰	۰	۰	۱۸
سرمایه گذاری مجدد	۰	۱	۲	۱	۰	۰	۰	۴
تعداد خروج های موفق	۰	۰	۰	۱	۱	۱	۰	۵
تعداد خروج های ناموفق	۰	۱	۲	۲	۲	۳	۳	۱۳

این اعداد از مدلسازی فعالیت سرمایه گذاری صندوق در آینده به دست آمده است و کاملاً تخمین و تقریبی می باشند و نتایج صندوق می تواند بسیار متفاوت باشد. پاداش مدیران و اشخاص کلیدی بر حسب عملکرد و از محل کارمزد و پاداش عملکرد مدیر صندوق پرداخت می گردد و هزینهی جداگانه ای برای صندوق نخواهد 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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سیب

سال	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	جمع
فراخوان سرمایه شامل:	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
سرمایه گذاری	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۳۷۵,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۰	۰	۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
هزینه ارکان	۱,۷۰۰	۲,۲۱۰	۲,۸۷۳	۳,۷۳۵	۴,۸۵۵	۶,۳۱۲	۸,۲۰۶	۲۹,۸۹۱
کارمزد مدیر	۳۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰
پاداش مدیران	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خروج موفق	۱۳۷,۵۰۰	۳۳۱,۲۵۰	۴۹۶,۸۷۵	۴,۳۱۵,۶۲۵	۲,۳۰۰,۰۰۰	۴,۳۲۵,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۱۲,۱۲۱,۲۵۰
درآمد سرمایه گذاران	۱۳۷,۵۰۰	۲۵۶,۲۵۰	۳۴۶,۸۷۵	۲۶۵,۶۲۵	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۰	۱,۴۰۶,۲۵۰
سود اوراق درآمد ثابت	۰	۷۵,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۹۷۵,۰۰۰
اصل سرمایه خروج های ناموفق	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۰	۹,۷۵۰,۰۰۰
سهم سرمایه گذاران از سود	(۱,۳۶۲,۵۰۰)	(۱,۱۶۸,۷۵۰)	(۱,۰۰۳,۱۲۵)	۳,۸۱۵,۶۲۵	۲,۳۰۰,۰۰۰	۴,۳۲۵,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	
جریان نقدی سرمایه گذاران								

همچنین طبق اساسنامه، صندوق می تواند از محل دارایی های خود کلیه هزینه های کارشناسی و ارزیابی دارایی های صندوق را که دربرگیرنده و نه لزوماً منحصر به موارد زیر باشد، تا سقف ۱٪ از کل سرمایه صندوق در هر سال پرداخت نماید: هزینه های مستقیم و مشاوره ای مربوط به تراکشن ها و معاملات صندوق، هزینه های اداری، ارزشیابی، گزارش دهی به سهامداران و نهادهای قانونی ذیربط، حق مشاوره و هزینه های سربار. مبلغ و شرایط پرداخت این هزینه طبق اساسنامه برای هر سال توسط مجمع تعیین خواهد شد.

- کارمزد مدیر شامل و نه محدود به دستمزد و پاداش اشخاص کلیدی، دستمزد مشاوران تخصصی (حقوقی، مالی، عملیاتی)، تیم اجرایی مدیر صندوق، شرکت در رویدادهای و همایش های مرتبط با فناوری و کارآفرینی، محل استقرار مدیر صندوق، تجهیزات دفتری خواهد بود.
- فرض شده است که در شرکت هایی که از آن ها خروج موفق صورت می پذیرد یک بار سرمایه گذاری جدید و یک بار سرمایه گذاری مجدد صورت پذیرفته است (جمعاً ۲۰۵,۰۰۰ میلیون ریال).
- میزان اصل سرمایه گذاری سرمایه گذاران تا سال قبل که به ایشان بازگردانده نشده است.
- برای خروج های ناموفق، بازگشت ۶۰ درصد مبلغ سرمایه گذاری پیش بینی شده است.
- جریان نقدی سرمایه گذاران از اختلاف درآمد سرمایه گذاران و فراخوان سرمایه از سرمایه گذاران که به ترتیب جریان های ورودی و خروجی سرمایه گذاران هستند به دست می آید.

شرکت سرمایه گذاری سیب

شماره ثبت: ۲۹/۱۱۹

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در اسباب با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۱۴۸

سازمان سرمایه گذاری و
Hazar Investment Comp
شماره ثبت: ۲۹/۱۱۹

Meditech Technology For Medical
پژوهش و توسعه

۹- عوامل ریسک

- ۱-۳- سرمایه گذاری در این صندوق ماهیتی بسیار پرریسک دارد و تنها باید از سوی افرادی صورت گیرد که منابع مالی کافی برای پذیرش چنین ریسکی را دارند و در هیچ مقطعی نیاز فوری به نقد کردن سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه گذاری سرمایه گذار را تشکیل دهد. هیچ تضمینی در خصوص بازدهی سرمایه گذاری در کوتاه مدت و بلندمدت سرمایه گذاران و همچنین تضمینی در خصوص حفظ تمام یا بخشی از سرمایه گذاری صورت گرفته وجود ندارد.
- ۲-۳- سرمایه گذاری در فن آوری های نوین و شرکت های نوپا ذاتاً ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکت های سرمایه پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکت های نوپا نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نبوده و نهاد دیگری نیز علاقه مند به این کار نباشد که این امر ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه گذاری گردد.
- ۳-۳- دارایی های صندوق و به تبع آن قیمت گذاری ارزش خالص دارایی های صندوق اساساً بر مبنای ارزش دارایی های شرکت های تحت سرمایه گذاری صندوق است. ارزش واحدها بر مبنای افزایش و کاهش قیمت این دارایی ها تغییر می کند. فرآیند ارزشیابی صندوق در خصوص واحدهای صندوق بر پایه عدم قطعیت های هر سرمایه گذاری خواهد بود و در نتیجه ممکن است از ارزشی که هر یک از سرمایه گذاری ها در یک بازار با نقدشوندگی بالا می توانست داشته باشد، متفاوت باشد.
- ۴-۳- هزینه های صندوق می تواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که می تواند به سرمایه گذاران تخصیص یابد. در مواقعی که هزینه های صندوق مزاد بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع آوری شده در پذیرهنویسی جبران خواهد شد.
- ۵-۳- صندوق در فرصت های سرمایه گذاری با رقابت سایر رقبای مواجه است و تضمینی نیست که حتماً فرصت مناسبی شناسایی گردد.

شرکت سرمایه گذاری سیب
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

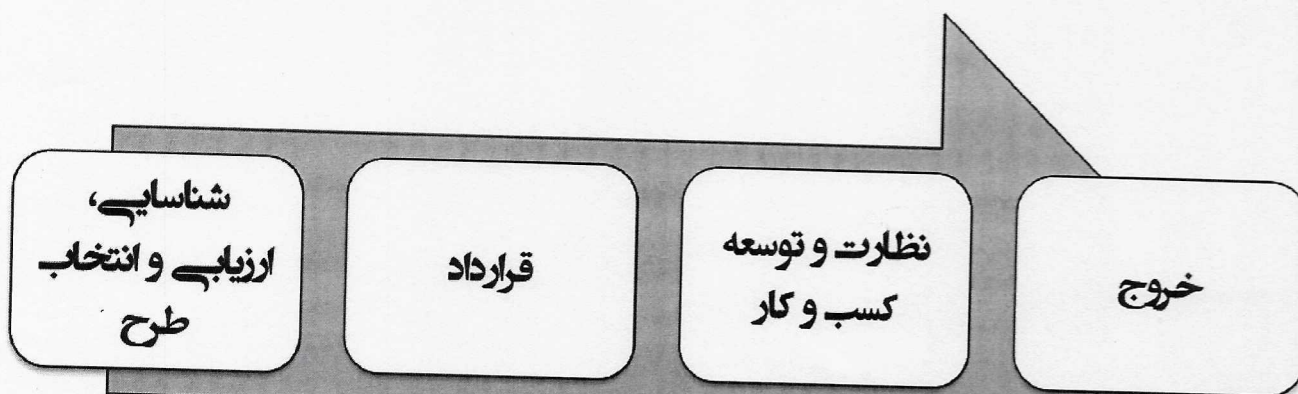
۳-۶- سرمایه گذاری های صندوق غالباً نقدشوندگی بسیار پایینی دارند و نیازمند تعهد بلندمدت تری نسبت به معمول هستند. زیان ها معمولاً پیش از سود محقق می شوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه گذاری ها بدون کسب بازدهی خروج کند.

۳-۷- این صندوق متفاوت با صندوق های سرمایه گذاری مشترک است. بنابراین قوانین حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری و ممنوعیت ها و محدودیت های مرتب بر صندوق های سرمایه گذاری مشترک، لزوماً در این صندوق موضوعیت و مصداق ندارد.

۳-۸- سرمایه گذاران باید به مدیر صندوق و اشخاص کلیدی اتکا داشته باشند و نظرات آن ها را بپذیرند. خدمات ارائه شده 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 راه های پیشگیری از آن در این امیدنامه درج شده است.

۱۰- سیاست سرمایه گذاری، مشخصات دارایی های قابل سرمایه گذاری

صندوق جسورانه سیب دارای سیاست و رویکرد مشخصی برای سرمایه گذاری است. در حالت کلی فرآیند سرمایه گذاری در صندوق به صورت زیر است.



شکل (۷۷). مراحل کلی سرمایه گذاری جسورانه

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۱-۱۰ مرحله اول: شناسایی، ارزیابی و انتخاب طرح

مرحله اول در سرمایه گذاری شناسایی، انتخاب و ارزیابی طرح ها است. شناسایی طرح ها با استفاده از کانال های مختلف مانند موارد زیر شناسایی خواهد شد:

- شبکه ارتباطات مدیر صندوق (سرمایه گذاران، کارآفرینان، مربیان و فعالان حوزه کارآفرینی)
- رویدادهای کارآفرینی در حوزه تجارت الکترونیک
- ارتباط با مراکز تولید ایده و طرح مانند دانشگاه ها، مراکز رشد، پارک های علم و فناوری، شتاب دهنده ها

بعد از شناسایی طرح ها، فرآیند ارزیابی و انتخاب آن ها انجام خواهد گرفت. در حالت کلی برای ارزیابی طرح های سرمایه گذاری جسورانه چهار شاخص تیم مدیریت، بازار، محصول یا خدمت و شاخص مالی- اقتصادی مد نظر قرار خواهد گرفت. هر کدام از این شاخص ها خود دارای زیر شاخص هایی هستند که در جدول زیر آورده شده است.

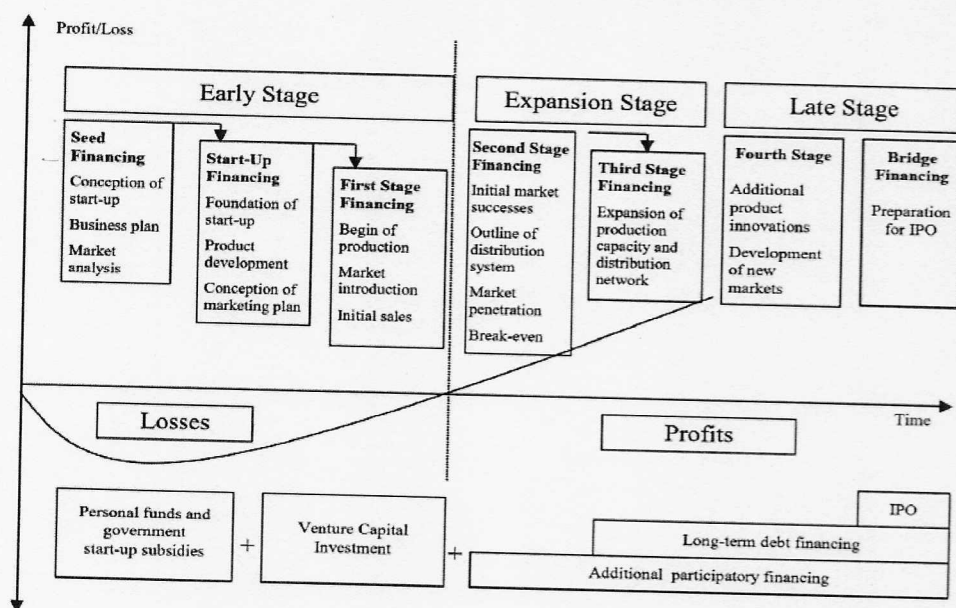
تیم مدیریت	بازار	محصول یا خدمت	مالی - اقتصادی
تجربه تیم مدیریت	میزان فروش یا تخمین فروش	کیفیت محصول	سود خالص (تخمینی/ واقعی)
تخصص و آشنایی تیم با حوزه طرح	برنامه بازاریابی و تحلیل رقبا	منحصر به فرد بودن	دوره بازگشت سرمایه (نقطه سر به سر)
سوابق کارآفرینی	مدل کسب و کار	سهم از بازار	ساختار هزینه و بودجه بندی (تخمینی/ واقعی)
کامل بودن و هماهنگی تیم	کانال های توزیع	سطح نوآوری و فناوری	پیش بینی فروش ۳-۵ ساله
قدرت رهبری تیم مدیریت	موقعیت شرکت در بازار (واقعی/ تخمینی)	مزیت رقابتی	ارزیابی و تحلیل ریسک
شناخت کسب و کار و بازار	اندازه بازار (واقعی/ تخمینی)	سطح پذیرش	اعتبار پیش بینی های مالی
انگیزه و اشتیاق	قدرت نفوذ در بازار	قابلیت کپی بودن	پیش بینی رشد ارزش شرکت در افق ۵ ساله
مهارت های ارتباطی	رشد بازار (واقعی/ تخمینی)	وجود نیاز در بازار	کیفیت ارزش گذاری دارایی ها
تحصیلات تیم مدیریت طرح	ریسک های موجود در بازار	شیوه ارتباط با مشتریان	تناسب سرمایه مورد نیاز با چارچوب صندوق
چشم انداز تیم مدیریت برای طرح	ساختار قیمت گذاری	ارتباط با تامین کنندگان و سایر شرکای زنجیره	امکان خروج از شرکت در افق ۴ تا ۶ سال
		ساختار تامین سرمایه (بدهی، تسهیلات و...)	

جدول (۶). انواع شاخص های ارزیابی طرح های سرمایه گذاری جسورانه

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 ویژگی های کیفی و کمی، محتوای این امیدنامه یا اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفا در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

ارزیابی و انتخاب طرح‌های مختلف بر اساس شاخص‌های بیان شده و توسط کمیته سرمایه‌گذاری صندوق با کمک بدنه کارشناسی آن انجام خواهد شد. طرح‌هایی که بتوانند شاخص‌های صندوق را برآورده کننده برای سرمایه‌گذاری انتخاب و وارد فرآیند مذاکره خواهند شد. در ادامه مراحل سرمایه‌گذاری خطرپذیر^{۲۵۹} بررسی می‌شود. اگرچه در مقاله مربوطه بازار سرمایه‌گذاری خطرپذیر آلمان بررسی شده است، اما مراحل سرمایه‌گذاری ذکر شده در این مقاله را می‌توان به عنوان یک مدل جامع در نظر گرفت.

مراحل سرمایه‌گذاری خطرپذیر (اشمایسر^{۲۶۰}، ۲۰۰۰)



شکل (۷۸). مراحل سرمایه‌گذاری خطرپذیر

صندوق جسورانه سیب عمدتاً در مراحل توسعه استارت‌آپ (در این نمودار: تامین مالی مرحله اول^{۲۶۱} و تامین مالی دوم) شروع به فعالیت می‌کند. البته بسته به شرایط بازار، حوزه فعالیت و نوع استارت‌آپ، صندوق به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و مدیریت پورتفو می‌تواند در هر کدام از سایر مراحل با تائید کمیته سرمایه‌گذاری و موافقت مدیر صندوق نیز سرمایه‌گذاری کند. با توجه به فضای عدم قطعیت حاکم بر این نوع از سرمایه‌گذاری این احتمال وجود دارد که در مواردی مرحله سرمایه‌گذاری توسط

²⁵⁹ https://www.researchgate.net/publication/297891273_German_Venture_Capitalists_Investment_Criteria_Over_Financin

g Stages
Schmeisser

First-stage financing

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

متغیرهای خارج از کنترل بازار و قوی سیاه احتمالی (به عنوان مثال همه‌گیری کرونا) مشخص می‌شود. مرز بین مراحل ذکر شده در نمودار تقریبی است و بر اساس تشخیص کمیته سرمایه‌گذاری و مدیر صندوق عمل می‌شود.

حداقل ویژگی‌های لازم برای بررسی فرصت سرمایه‌گذاری (شرکت سرمایه‌پذیر) به شرح ذیل است:

- ❖ ظرفیت تزریق حداقل ۲۵ میلیارد ریال مستقیماً از صندوق را داشته باشد.
- ❖ موضوع فعالیت شرکت در حوزه نانو و بایوتکنولوژی، پزشکی و سلامت، قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی، فناوری اطلاعات ارتباطات باشد.
- ❖ حداقل ۱۲ ماه از فعالیت شرکت گذشته باشد.
- ❖ شرکت وارد بازار شده باشد و در زمان مراجعه به صندوق، مشتریانی داشته باشد.
- ❖ مجموع سهام مؤسسين شرکت از ۲۰ درصد پایین‌تر نباشد.

۲-۱۰ مرحله دوم: انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری

در این مرحله مذاکره با تیم‌های طرح‌های منتخب انجام خواهد شد. اساس این مذاکرات دستیابی به یک تفاهم مناسب مابین صندوق و تیم شرکت سرمایه‌پذیر است تا در مقابل سرمایه‌گذاری صندوق، عایدی مناسبی برای آن ایجاد شود. قراردادهای این مرحله بر اساس قراردادهای مرسوم، قرارداد سهامداران^{۲۶۲} و قرارداد خرید سهام^{۲۶۳} صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و 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 ممتاز 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. سایر مدل‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها مانند وام

262 Shareholders' Agreement
263 Share Purchase Agreement
(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۱

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 و مهر سلبان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

قابل تبدیل به سهام^{۲۶۴} و سرمایه گذاری مرحله ای^{۲۶۵} ممکن است توسط صندوق استفاده شود. صندوق در مواردی که توافق نهایی در ارزش گذاری استارت آپ صورت نپذیرد در کنار مشخص کردن شاخص کلیدی عملکرد می تواند با هدف کاهش ریسک معامله، در قالب وام قابل تبدیل به سهام سرمایه گذاری کند.

۳-۲۰ مرحله سوم: نظارت و توسعه کسب و کار

در این مرحله صندوق بر شرکت های سرمایه پذیر نظارت و تلاش می کند تا کسب و کار مورد نظر رشد مناسبی داشته باشد. راهکارهای نظارتی مختلفی توسط صندوق در نظر گرفته خواهد شد. معروف ترین آن ها استفاده از سرمایه گذاری مرحله ای و مبتنی بر شاخص های کلیدی عملکرد مشخص شده و عضویت در هیأت مدیره شرکت های سرمایه پذیر است. همچنین رویکرد نظارت صندوق به صورت فعالانه خواهد بود. بدین معنی که علاوه بر نظارت، از ظرفیت های مختلف صندوق (مشاوره کسب و کار و توسعه، شبکه ارتباطات صندوق، اتصال به مراکز فنی، آموزشی و ...) برای رشد شرکت سرمایه پذیر استفاده خواهد شد.

۴-۱۰ مرحله چهارم: خروج

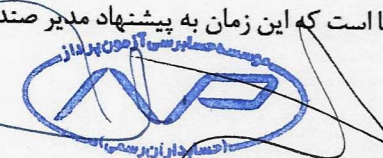
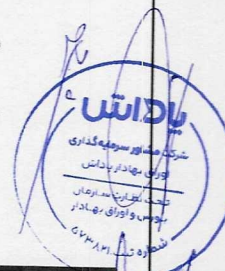
هدف نهایی صندوق خروج از شرکت های سرمایه پذیر با عایدی مناسب است. بدین منظور از همان ابتدای سرمایه گذاری، صندوق فرصت های مختلف خروج را بررسی و در صورت وجود فرصت مناسب اقدام به خروج خواهد کرد. روش های مختلف خروج مانند فروش تجاری، عرضه در بازار بورس، فروش به تیم مدیریت و غیره مد نظر قرار خواهد گرفت.

۱۱- زمان بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیرهنویسی، سرمایه گذاری، خروج و تصفیه

- عمر صندوق که مشتمل بر دوره فعالیت و دوره تصفیه صندوق است، ۸ (هشت) سال می باشد. دوره فعالیت صندوق از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت ها به مدت ۷ (هفت) سال است که ۴ (چهار) سال ابتدایی دوره فعالیت، به عنوان دوره سرمایه گذاری صندوق تعیین می گردد. دوره سرمایه گذاری صندوق به مدت چهار سال از لحظه ثبت صندوق نزد مرجع ثبت شرکت ها است که این زمان به پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب در مجمع به شرط موافقت کمیته بررسی صندوق های

264 Convertible Note
265 Staged or Tranche Investment
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.



امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی و سازمان بورس و اوراق بهادار، تنها یکبار قابلیت تمدید را خواهد داشت. در دوره فعالیت مدیر صندوق می‌تواند فراخوان تأدیه سرمایه از سرمایه‌گذاران بدهد که این فراخوان حداقل یک ماه قبل به اطلاع سرمایه‌گذاران خواهد رسید. دوره تصفیه صندوق (با پایان دوره فعالیت یا تصویب انحلال در مجمع یا سایر بندهای ماده ۴۶ اساسنامه) یک سال است.

■ دوره پذیرهنویسی عمومی حداکثر یک ماه تقویمی می‌باشد. تأدیه سرمایه در مرحله پذیرهنویسی به میزان ۳۰ درصد و طی هر یک از سال‌های مالی دوره سرمایه‌گذاری حداکثر تا ۴۰ درصد سرمایه اسمی صندوق خواهد بود.

■ در صورتی که در دوره پذیرهنویسی و دوره تمدیدشده، درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از تعداد مدنظر شود، هر یک از مؤسسين به صورت تضامنی متعهدند واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پذیرهنویسی نشده را، به درخواست مدیر صندوق و در مهلت حداکثر هفت روز کاری حداقل به نسبت های تملک واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز خریداری نمایند. در غیر این صورت، در صورت تایید سازمان سرمایه صندوق تا میزان سرمایه جمع آوری شده کاهش می‌یابد.

■ پس از پایان دوره پذیرهنویسی و ثبت صندوق نزد سازمان و آغاز فعالیت، مدیر صندوق می‌بایست حداکثر ظرف یک‌ماه نسبت به تشکیل اولین جلسه کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری بعد از موافقت مدیر قابلیت اجرا دارد. مدیر صندوق موظف است ظرف یک ماه از تاریخ مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری موافقت یا عدم موافقت خود را به نحو مقتضی به اعضای کمیته سرمایه‌گذاری اطلاع دهد و در صورت موافقت، مدیر صندوق می‌بایست طی حداکثر یک ماه بعدی نسبت به اجرایی نمودن مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری اقدام نماید. در صورت عدم موافقت یا عدم قابلیت اجرایی شدن مصوبه در دوره مقرر، مدیر صندوق موظف است دلایل مربوطه را به کمیته سرمایه‌گذاری به نحو مقتضی اطلاع‌رسانی کند.

سازمان بورس و اوراق بهادار
اداره ثبت و اسناد
شماره ثبت: ۵۷۳۸۸۶

پاداش
شماره ثبت: ۵۷۳۸۸۶

موضوع	زمان پیش‌بینی شده	توضیحات
-------	-------------------	---------

شماره ثبت: ۵۷۳۸۸۶
شماره ثبت: ۵۷۳۸۸۶

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۱۵۵

سازمان بورس و اوراق بهادار
Izmir Investment Company
شماره ثبت: ۵۷۳۸۸۶

مركز فناوری برای پزشکی
M.C.T.C.E.T. Technology For Medical
شماره ثبت: ۵۷۳۸۸۶

دوره فعالیت صندوق	۷ سال	
دوره پذیره‌نویسی	حداکثر ۱ ماه	
دوره سرمایه‌گذاری	۴ سال	در صورت موافقت کمیته بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی و موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار قابل تمدید برای حداکثر به مدت یک سال با تصویب مجمع
دوره تصفیه	۱ سال	در صورت موافقت کمیته بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی و موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار قابل تمدید برای یک سال با تصویب مجمع

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

سیاست سرمایه‌گذاری در شرکت‌های منتخب معمولاً به صورت مرحله‌ای خواهد بود. بدین معنی که اگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شاخص‌های کلیدی عملکردی^{۲۶۶} تعیین شده خود دست پیدا کردند و ارزش افزوده مناسبی را در بازه زمانی تعیین شده ایجاد نمودند، سرمایه مرحله بعد آن‌ها تأمین خواهد شد. این شاخص‌های کلیدی عملکردی ۶ حوزه چشم‌انداز مالی، چشم‌انداز مشتری چشم‌انداز بازاریابی و فروش، چشم‌انداز فرآیندهای عملیاتی و زنجیره تامین، چشم‌انداز کارکنان، چشم‌انداز مسئولیت اجتماعی شرکت را اندازه‌گیری می‌نماید. تشخیص اینکه چه شاخص کلیدی برای بررسی عملکرد کدام استارت‌آپ‌ها بکارگرفته می‌شود کار ساده‌ای نیست و عواملی همچون ماهیت فعالیت استارت‌آپ، نوع محصول یا خدمات، استراتژی استارت‌آپ و سرمایه‌گذار و وضعیت بازار می‌تواند بر تعریف این شاخص‌های کلیدی اثر گذار باشد. بعبارتی، امکان‌پذیر نیست که تمام استارت‌آپ‌ها به طریقی واحد ارزیابی شوند. لیکن شاخص‌های کلیدی عملکردی که توسط صندوق به منظور ارزیابی استارت‌آپ‌ها در سرمایه‌گذاری مرحله‌ای استفاده می‌شود، دارای ویژگی‌های زیر خواهد بود:

- قابل اندازه‌گیری یا کمی خواهد بود،
- برای بازه‌های زمانی خاص تعریف شده است،
- معنادار باشد و تصمیمات آینده و موقعیت استراتژیک استارت‌آپ را هدایت کند،
- به ردیابی اهداف حیاتی کمک کند و مشخص کند که آیا نتایج یک شرکت در حال بهبود است یا خیر،

شرکت سرمایه‌گذاری

۲۶۶ (سهامی خاص)

Key Performance Indexes

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

- به تشخیص تمایز بین فعالیت‌های موفق و زیان‌آور کمک کند،
 - مبتنی بر داده‌های قانونی جمع‌آوری شده که با اهداف و استراتژی استارت‌آپ و سرمایه‌گذار مرتبط است، باشد.
- به طور خلاصه، شاخص کلیدی عملکرد باید مرتبط، ساده، سراسر و به راحتی قابل اندازه‌گیری باشد.
- همانطور که ذکر شد شاخص‌های کلیدی عملکرد هر استارت‌آپ مورد سرمایه‌گذاری متناسب با حوزه فعالیت، حجم سرمایه‌گذاری، استراتژی صندوق و استارت‌آپ، وضعیت بازار مشخص می‌شوند و هیچ مجموعه لیست ثابتی از شاخص‌ها که بتوان بصورت واحد برای تمام استارت‌آپ‌هایی که موفق به جذب سرمایه از این صندوق می‌شوند در نظر گرفته شود وجود ندارد. با این حال از جمله مهم‌ترین شاخص‌های کلیدی عملکرد می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

❖ هزینه جذب مشتری^{۲۶۷}

❖ ارزش طول عمر^{۲۶۸}

❖ کاربران فعال ماهانه^{۲۶۹}

❖ زمان بازیابی هزینه جذب مشتری^{۲۷۰}

❖ نرخ حفظ مشتری^{۲۷۱}

❖ نرخ تبدیل^{۲۷۲}

❖ کاربران فعال^{۲۷۳}

❖ رشد درآمد

❖ حاشیه سود خالص

❖ زمان برآوردن سفارش

267 Customer acquisition cost (CAC)

268 Lifetime value (LTV)

269 Monthly active users

270 CAC recovery time

271 Customer retention rate

272 Conversion rate

273 Active users

شرکت سرمایه‌گذاری

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

علاوه بر این بر اساس میزان مشارکت صندوق در شرکت مورد نظر حداقل یک نفر نماینده در هیأت مدیره آن شرکت، منصوب خواهد شد. شرکت‌های سرمایه‌پذیر موظف هستند که گزارش‌های منظمی از میزان پیشرفت و نحوه عملکرد خود را در بازه‌های زمانی مشخص در اختیار مدیر صندوق قرار دهند. همچنین مدیر صندوق در صورت نیاز ناظرین ویژه‌ای را برای بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر در نظر خواهد گرفت. مدیر صندوق باید گزارش‌های دوره‌ای را از پرتفوی خود در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد.

علاوه بر موارد فوق، نظارت بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت فعالانه^{۲۷۴} انجام خواهد شد. بدین معنی که علاوه بر تأمین نیازهای مالی، در صورت نیاز شرکت‌های سرمایه‌پذیر، مشاوره در زمینه‌های کسب و کار، بازاریابی، حقوقی و غیره توسط مدیریت صندوق تا حد ممکن برای آن‌ها فراهم خواهد شد. در نهایت هدف صندوق این است که شرکت‌های سرمایه‌پذیر را هدایت نماید تا به حداکثر ارزش ممکن دست پیدا کنند تا از طریق آن بازگشت سرمایه سهامداران صندوق نیز حداکثر شود. در صورت نیاز به سرمایه‌ی شرکت‌های پورتفوی صندوق با توجه به ارتباطات و همکاری مدیریت صندوق، تأمین سرمایه‌ی مورد نیاز از منابع سرمایه‌گذاری خطرپذیر دیگر برای دوره‌ی رشد شرکت‌ها و در صورت موفقیت شرکت‌ها به سودآوری عملیاتی، از طریق تسهیلات بانکی خواهد بود. حدود و میزان و شرایط تسهیلات کاملاً به وضعیت شرکت‌های پورتفوی، شرایط رقابتی کسب و کار و شرایط اقتصادی و سرمایه‌گذاری حاکم در آن زمان وابسته خواهد بود.

۱۳- تبیین ساز و کار لازم برای خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

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 بالابردن 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.

274 Actively

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

۱۵۸

در حالت کلی خروج هنگام موفقیت یا عدم موفقیت شرکت انجام می‌شود. اگر شرکت موفق شده باشد آنگاه خروج به صورت یکی از روش‌های زیر انجام خواهد شد:

۱. فروش سهم صندوق به تیم مدیریت شرکت
 ۲. فروش سهم صندوق به شخص ثالث
 ۳. فروش سهم صندوق به یک صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه یا خصوصی یا یک نهاد سرمایه‌گذار جدید
 ۴. پذیرش و یا عرضه در یکی از بازارهای شرکت فرابورس
 ۵. پذیرش در بورس یا فرابورس
- 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 تعطیل و منحل 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.

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

در صورتی که در دوره سرمایه‌گذاری مدیر نتواند سرمایه‌گذاری مناسبی را کشف نموده و در آن‌ها سرمایه‌گذاری نماید، دوره‌ی سرمایه‌گذاری به پیشنهاد مدیر و موافقت کمیته سرمایه‌گذاری و تایید مجمع سالانه (به شرط اخذ موافقت کمیته بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی و سازمان بورس)، می‌تواند برای دوره‌ی یک‌ساله تمدید شود. همچنین در صورتی که بنابر شرایط بازار خروج از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده از توان مدیر خارج باشد، مدیر درخواست تمدید دوره فعالیت برای یک سال را برای کمیته بررسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی ارسال نماید و در صورت موافقت کمیته و سازمان بورس، مدیر می‌تواند تمدید دوره فعالیت را به تایید و تصویب مجمع برساند. مدیر در موارد زیر می‌تواند درخواست تغییر زمان‌بندی صندوق بنا بر الزامات فوق را به کمیته سرمایه‌گذاری ارجاع دهد 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:

خروج زودهنگام از طرح‌های موفق و وجود فرصت‌های سرمایه‌گذاری قابل توجه

این امیدنامه توسط موبسین 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 مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

- نبود شرکت‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری با توجه به سیاست‌های صندوق
 - سایر موارد غیرقابل پیش‌بینی که به تایید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد
 - عدم موفقیت مدیر در خروج موفق از سرمایه‌پذیرها در دوره تصفیه مقرر:
 - مناسب نبودن فضای اقتصادی برای خروج و پیش‌بینی فرصت خروج بهتر برای شرکت‌های پرتفو در آینده
 - نبود مشتریان بالفعل
 - جذب سرمایه دیر هنگام شرکت‌های پرتفو
 - طولانی شدن فرایند پذیرش در بازار بورس یا فرابورس
 - سایر موارد غیرقابل پیش‌بینی که به تایید کمیته سرمایه‌گذاری رسیده باشد
- همچنین لازم است مدیر گزارش توجیهی شامل درخواست خود برای تغییر زمان‌بندی صندوق و علل و اثرات این تغییر در منافع ذی‌نفعان را به کمیته سرمایه‌گذاری و مجمع ارائه نماید تا با تایید مجمع و سازمان بورس تمدید صورت گیرد. طبعاً، تغییر زمان‌بندی دوره سرمایه‌گذاری یا دوره فعالیت در شرایطی پذیرفتنی است که دستیابی به بازدهی بالاتر و خروج بهتر محتمل باشد و منافع آتی با در نظر گرفتن احتمال وقوع بر افزایش هزینه‌های صندوق به جهت طولانی‌تر شدن دوره عمر صندوق غلبه داشته باشد.

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

پایان پذیرد

اگر اهداف تعیین شده برای صندوق محقق نشود، مطابق با ماده ۴۶ اساسنامه مدیر صندوق می‌تواند پیشنهاد اتمام فعالیت صندوق را به همراه گزارشی در خصوص علل آن به مجمع صندوق ارائه دهد. مدیر صندوق باید با استناد به سیاست‌های صندوق به تفکیک علل این اتمام فعالیت زودتر از موعد را به مجمع ارائه دهد. در صورت تصویب مجمع صندوق، فرایند 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، نگاه علاوه بر مدیر صندوق، مجمع صندوق نیز می‌تواند پیشنهاد انحلال صندوق ورود به مرحله تصفیه را بدهد که در صورت تایید توسط

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۲۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

مجمع، مدیر صندوق باید فرآیند تصفیه را شروع و کامل کند. در این صورت مدیر صندوق نسبت به انجام موارد ذیل اقدام می نماید:

۱. سرمایه گذاری در تمام فرصت های جدید را متوقف می گرداند.
۲. مدیر عملیات لازم را برای فروش دارایی های صندوق مطابق مفاد اساسنامه و امیدنامه و با رعایت ضوابط مصوب سازمان انجام می دهد.
۳. با تایید متولی از محل وجوه نقد صندوق، کلیه ی بدهی های سررسید شده ی صندوق با استثنای مطالبات مدیر و متولی صندوق بابت کارمزد و پاداش عملکرد را می پردازد.
۴. صورت های مالی و گزارش عملکرد صندوق را همچنان تا خاتمه تصفیه برای دوره های مقرر در اساسنامه تهیه و در مواعد مقرر به حسابرس تسلیم می نماید.
۵. پس از آنکه تمام دارایی های صندوق به وجوه نقد تبدیل شد، به تقاضای مدیر صندوق و با رعایت مقررات شرکت فرابورس ایران، معاملات کلیه واحدهای سرمایه گذاری صندوق متوقف گردد.
۶. دارایی های باقی مانده صندوق با رعایت شرایط ماده ۴۹ اساسنامه به نسبت واحدهای سرمایه گذاری در تملک و با اولویت دارندگان واحدهای سرمایه گذاری عادی و در قبال دریافت گواهی سرمایه گذاری آنها، بین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری صندوق توزیع می شود.
۷. صورت جلسه تصفیه صندوق توسط مدیر صندوق تهیه شده و پس از تایید حسابرس و متولی، یک نسخه از آن به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال می گردد. در این مقطع فعالیت صندوق خاتمه یافته تلقی می گردد.

۱۶ - پیش بینی اقدامات لازم در صورتی که تبدیل دارایی های صندوق به وجه نقد در هر یک از مراحل تصفیه

صندوق، امکان پذیر نشود

اساس فعالیت صندوق های سرمایه گذاری جسورانه بر سرمایه گذاری در طرح های با ریسک بالا است. بنابراین ممکن است نقدشوندگی دارایی های صندوق در مرحله خروج با چالش هایی همراه باشد. به بیان دیگر، ممکن است نقد کردن واحدهای سرمایه گذاری صندوق در هنگام خروج به راحتی صورت نگیرد. راهکار صندوق در صورتی که تقاضای کافی برای دارایی های صندوق وجود نداشته باشد، به شرح زیر است:

شرکت سرمایه گذاری سيب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

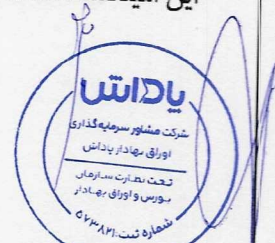
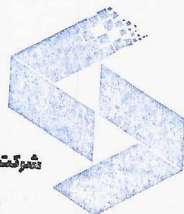
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

ابتدا از طریق مذاکره با شرکت‌هایی که فعالیت مشابه صندوق انجام می‌دهند، تلاش خواهد شد که دارایی‌های صندوق تبدیل به نقدینگی شود. سپس باقی‌مانده دارایی‌های صندوق از طریق مزایده با شرایطی که از طرف مدیر صندوق اعلام می‌شوند 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 روش تقسیم عواید (بند ۱۷ این امیدنامه)، این سهام به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق و مدیر به نسبت تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق منتقل خواهد شد.

۱۷- 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 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. مطابق بند ۴ ماده ۴۴ اساسنامه حق الزحمه کارشناسان برای ارزیابی دارایی‌ها در چارچوب تعیین شده توسط مجمع در صورت لزوم از دارایی‌های صندوق قابل پرداخت هستند. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهادار بی‌نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در این امیدنامه آمده است.



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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

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

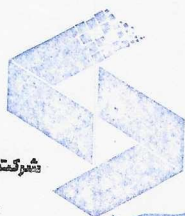
عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
کارمزد مدیر	مدیر صندوق ۲ درصد از سرمایه تادیه شده صندوق را به عنوان کارمزد مدیریت در هر سال دریافت خواهد کرد. این کارمزد در انتهای هر دوره ۶ ماهه از زمان صدور مجوز فعالیت صندوق تا پایان دوره فعالیت صندوق توسط صندوق قابل پرداخت خواهد بود.
پاداش عملکرد	نرخ سالیانه پاداش عملکرد مدیر صندوق برابر ۲۰ درصد مازاد نرخ بازده داخلی صندوق نسبت به نرخ مرجع: "دوبرابر میانگین حسابی نرخ سپرده های بلند مدت بانکی، مصوب شورای پول و اعتبار"
حق الزحمه حسابرس	مبلغ ثابت ۷,۰۰۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی
کارمزد متولی	سالانه ۱,۱۰۰ میلیون ریال که در ابتدای هر سال شمسی بر اساس نرخ تورم اعلامی بانک مرکزی تعدیل خواهد گردید.

در مورد مخارج مربوط به دریافت خدمات یا خرید کالا که مشمول مالیات بر ارزش افزوده می‌شوند، لازم است مالیات بر ارزش افزوده نیز مطابق قوانین محاسبه و همزمان با مخارج یادشده حسب مورد در حساب هزینه یا دارایی مربوطه ثبت گردد. هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارتند از: کارمزد معاملات واحدهای سرمایه‌گذاری مطابق مقررات مربوطه. کلیه هزینه های مرتبه غیر از موارد مذکور و غیر از موارد قابل پرداخت از طریق دارایی های صندوق که در ماده ۴۴ اساسنامه صندوق درج شده است، تماماً بر عهده مدیر صندوق است

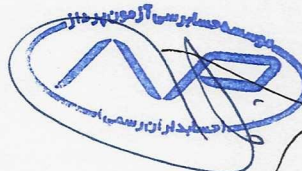
۱۸- نحوه جبران خدمات مدیر صندوق، سایر ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

برخی از قواعد کلی راجع به جبران خدمات مدیر صندوق در بند ۱۱ این امیدنامه بیان شد. محاسبه و پرداخت حق الزحمه اعضای کمیته سرمایه‌گذاری به عهده مدیر صندوق است و مدیر صندوق از محل کارمزد مدیریت خود این حق الزحمه‌ها را پرداخت خواهد نمود. تصمیم‌گیری راجع به سایر قواعد و روش‌های جبران خدمات حسابرس و متولی بر عهده مجمع صندوق خواهد بود. مدیر صندوق موظف است نحوه جبران خدمات را در قالب یک گزارش پیشنهادی به مجمع صندوق ارائه داده و با تصویب مجمع این

پرداخت‌ها توسط صندوق انجام شود.



شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹



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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

سرمایه‌گذاری سیب
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

۱۹- قواعد و محدودیت‌ها در انجام پذیرهنویسی و سرمایه گذاری‌ها

مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه گذاری از طریق افزایش شرکت‌های سبد سرمایه گذاری صندوق خواهد بود، با این حال هنگام تصمیم‌گیری در مورد سرمایه گذاری جدید همواره گزینه سرمایه گذاری در سبد کنونی شرکت در برابر سرمایه گذاری در فرصت پیشنهادی جدید مورد بررسی قرار می‌گیرد. در این بررسی علاوه بر معیارهای پیش گفته، مدیر 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 سرمایه گذاری و افزودن یک شرکت جدید به سبد سرمایه گذاری صندوق نسبت به سرمایه گذاری در یکی از شرکت‌های کنونی سبد سرمایه گذاری صندوق سنجیده می‌شود. مجموع منابع در اختیار صندوق پس از انجام سرمایه گذاری، تعداد و ماهیت شرکت‌های صندوق از جمله پارامترهای انجام این مقایسه است.

در سرمایه گذاری در شرکت‌های سرمایه پذیر، محدودیت‌های زیر لحاظ می‌گردد:

- با توجه به این که صندوق تحت قوانین جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت می‌پردازد، زمینه‌هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه گذاری نیستند موضوع فعالیت صندوق نخواهند بود. به علاوه صندوق در صناعی خارج از آن چه در هدف سرمایه گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد.
- سرمایه گذاری به صورت مرحله‌ای در شرکت‌های سرمایه پذیر: بدین معنی که همه نیازهای مالی یک شرکت سرمایه پذیر به صورت یکجا و یکباره تأمین نمی‌شود بلکه تأمین تا حد امکان به صورت مرحله‌ای خواهد بود. یعنی اگر شرکت سرمایه پذیر بر اساس شاخص‌های عملکرد کلیدی ذکر شده در بند ۶ امیدنامه و نظر مدیر صندوق عملکرد قابل قبولی داشت، مرحله بعدی سرمایه گذاری توسط صندوق در آن انجام خواهد شد.
- به منظور کاهش ریسک سرمایه گذاری بیش از ۲۰ درصد متابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه گذاری نمی‌شود.
- به منظور تنوع بخشی به سرمایه گذاری‌ها، راهبرد اصلی صندوق خودداری از تبدیل شدن به سهامدار اکثریت در شرکت‌ها و محدود ماندن به سقف ۴۹ درصدی در سهامداری است. این صندوق سعی می‌کند در صورت نیاز به حجم بالای سرمایه گذاری، سرمایه گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد. سرمایه گذاری‌های مشترک نیز از قواعد و مقررات حاکم بر سرمایه گذاری‌های عادی صندوق تبعیت خواهد کرد.



شرکت سرمایه گذاری سیب

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 کنتی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

کرد و باید در طول عمر صندوق نقد شوند. اجباری برای سرمایه گذاری مشترک وجود ندارد و تصمیم بر عهده مدیر صندوق است. صندوق مجاز است تنها در دو شرکت با تصویب مجمع بیش از سقف تعیین شده سرمایه گذاری نماید.

- صندوق هیچ بخشی از دارایی های خود را در جایی وثیقه قرار نخواهد داد.
- استراتژی صندوق عدم تأمین مالی از طریق بدهی است. اما امکان تهیه وام کوتاه مدت و با نرخ بهره مناسب به تشخیص مدیر صندوق، وجود دارد.
- صندوق به صورت مستقیم از دارایی های خود وام نخواهد داد. با این حال امکان استفاده از مدل سرمایه گذاری بدهی قابل تبدیل به سهام ۲۷۵ وجود دارد. تعیین ویژگی های قراردادهای بدهی قابل تبدیل توسط مدیر صندوق انجام خواهد شد.
- صندوق به عنوان متعهد پذیرهنویسی فعالیت نخواهد کرد.

۲۰- قواعد فراخوان سرمایه تعهد شده

از مجموع سرمایه صندوق، ۳۰ درصد در زمان تأسیس تادیه شده و ۷۰ درصد در تعهد سرمایه گذاران می باشد که در طول دوره فعالیت مشروط بر رعایت شرایط تبصره ۱ و ۲ ماده ۱۹ اساسنامه و به شرط اینکه حداقل ۸۰ درصد از منابع تادیه شده دوره های قبل برای سرمایه گذاری در شرکت ها با موضوع مشخص شده در موضوع فعالیت صندوق مصرف شده باشد، پیرو فراخوان های مدیر صندوق باید ظرف مهلت تعیین شده بر اساس امیدنامه پرداخت شود. مدیر صندوق می تواند با اعلام قبلی و انتشار آگهی در روزنامه رسمی صندوق، طی ۳۰ روز کاری و صرفاً در طول دوره فعالیت اقدام به فراخوان مبلغ تعهد شده و پرداخت نشده از سوی سرمایه گذاران نماید. لذا سرمایه گذاران حداکثر ۳۰ روز کاری فرصت دارند که تعهد خود را تأدیه نمایند. در صورتی که اقدامات مدیر صندوق بعد از گذشت سه ماه منجر به تادیه کامل فراخوان نشود؛ موسسین صندوق موظف اند به نسبت واحدهای سرمایه گذاری ممتاز تحت تملک خود اقدام به خرید واحدهای سرمایه گذاری نمایند. همانطور که ذکر شد فراخوان تأدیه نقدی سرمایه صندوق توسط مدیر و بر اساس امیدنامه صرفاً در طول دوره فعالیت مجاز است و مبالغ پرداخت شده در فراخوان ها برای سرمایه گذاری در شرکت ها در طول دوره سرمایه گذاری، برای اجرای تعهدات و تکمیل سرمایه گذاری ها پس از دوره سرمایه گذاری

شماره ثبت: ۲۶۱۶۹
(سهامی خاص)
275

convertible note

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

امیدنامه صندوق سرمایه گذاری جسورانه سیب

و به منظور پرداخت هزینه های مشخص شده در ماده ۴۴ اساسنامه در طول دوره عمر صندوق انجام می گیرد. بعد از دوره سرمایه گذاری، مدیر صندوق اجازه ندارد در شرکت های سرمایه پذیر جدید سرمایه گذاری کند.

در صورتی که هر کدام از سرمایه گذاران در زمان مقرر مبلغ فراخوان شده را تأدیه ننماید و یا به هر دلیل تأدیه مبلغ مذکور برای ایشان امکان پذیر نباشد، مدیر صندوق بر اساس رویه زیر اقدام می نماید:

الف) اگر کمتر از سی (۳۰) روز از پایان مهلت انجام تعهد گذشته باشد، سرمایه گذار باید علاوه بر میزان معین شده تا آن تاریخ، جریمه های معادل روزشمار ۴ (چهار) درصد به علاوه نرخ رسمی تورم در سال میزان تعهد شده را پرداخت نماید.

ب) بلافاصله پس از مهلت تعیین شده در فراخوان، مدیر صندوق اختاریه ای برای سرمایه گذارانی که مبلغ را تأدیه نکرده اند صادر خواهد کرد. اگر با گذشتن یک ماه پس از اخطار از طرف مدیر صندوق به دارنده واحد سرمایه گذاری، مبلغ مورد مطالبه و خسارت تاخیر آن تماماً پرداخت نگردد، مدیر صندوق تشریفات فروش واحدهای سرمایه گذاری از طریق فرابورس را شروع خواهد کرد. در صورت عدم فروش واحدهای تأدیه شده، سهامداران ممتاز با موافقت مدیر صندوق به نسبت تملک واحدهای سرمایه گذاری ممتاز، واحدهای عادی را خریداری و مطابق مقررات پرداخت خواهند کرد.

ج) لازم به ذکر است دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز که به تعهد خود در مورد تأدیه سرمایه فراخوانده شده عمل ننموده اند، حق حضور و حق رای در مجمع صندوق را نخواهند داشت و در احتساب حدنصاب تشکیل مجامع صندوق، تعداد این گونه واحدهای سرمایه گذاری از کل تعداد واحدها کسر خواهد شد. پیش بینی فراخوان سرمایه از سرمایه گذاران به شرح جدول زیر خواهد بود.

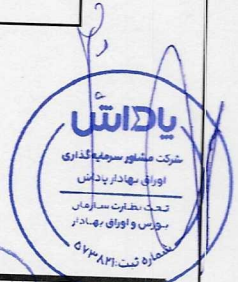
این اعداد صرفاً پیش بینی هستند و امکان دارد با توجه به فرصت های سرمایه گذاری پیش روی صندوق، تغییر کند.

فراخوان های تأدیه سرمایه	
در زمان تأسیس صندوق	۳۰ درصد سرمایه صندوق
۱۲ ماه پس از تأسیس صندوق	۳۰ درصد سرمایه صندوق
۲۴ ماه پس از تأسیس صندوق	۳۰ درصد سرمایه صندوق
۳۶ ماه پس از تأسیس صندوق	۱۰ درصد سرمایه صندوق

شرکت سرمایه گذاری جسورانه
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

این امیدنامه توسط مؤسسين و ارگان اجرائی 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 مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

جسورانه
Jasour Investment Company
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹



Meditech Technology For Medical
دانشگاه پزشکی
پزشکی

۲۱- شرایط مورد نیاز برای سرمایه‌گذاری صندوق

سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی می‌توانند در صندوق سرمایه‌گذاری کنند. سرمایه‌گذاران حقوقی شامل نهادهای مالی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های معتبر در زمینه نانووبایوتکنولوژی، پزشکی و سلامت، قطعات الکترونیکی و الکترواپتیکی، فناوری اطلاعات ارتباطات و سایر اشخاص حقوقی هستند. همچنین این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری صرفاً در بورس و با رعایت مقررات آن بدون شرط خاصی قابل انتقال می‌باشد. موارد مهم برای سرمایه‌گذاران در صندوق به صورت زیر است:

- کل واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق که تعداد آن‌ها ۵,۰۰۰,۰۰۰ (پنج میلیون) واحد می‌باشد منقسم به ۲,۵۰۰,۰۰۰ (دو میلیون و پانصد) واحد سرمایه‌گذاری ممتاز و ۲,۵۰۰,۰۰۰ (دو میلیون و پانصد) واحد سرمایه‌گذاری عادی می‌باشد.
- تعهد موسسین صندوق ۵۰ درصد از کل تعهدات صندوق می‌باشد و واحدهای سرمایه‌گذاری موسسین که از نوع ممتاز می‌باشد و نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی مسدود می‌گردد.
- حداقل واحدهای سرمایه‌گذاری افراد حقیقی و حقوقی ۱۰,۰۰۰ واحد است.
- سرمایه‌گذاران باید نسبت به ذات پرریسک بودن سرمایه‌گذاری جسورانه آگاهی داشته و این آگاهی را نزد کارگزار یا مدیر صندوق به صورت کتبی تصدیق نمایند.
- مدیر صندوق ممکن است به جای پرداخت نقدی سرمایه 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.

سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، می‌بایست وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه‌گذاری را نزد کارگزار یا مدیر صندوق تصدیق و تایید نمایند.

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۱۶۷

سرمایه‌گذاری
Rzar Investment Company
شماره ثبت: ۳۷۱۶۹

یادداشت

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
اوراق بهادار پدانش
شرکت نهادهای سرمایه‌گذار
سپس و اوراق بهادار
شماره ثبت: ۵۷۳۸۳۱

از تحقیقات و توسعه حمایت

پویش فناوری پزشکی
Medical Technology For Medical
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵

۲۲- ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق

تقسیم سود مطابق ضوابط و مصوبات مجمع صندوق است و پیش بینی می شود حداقل تا چهار سال صندوق هیچ گونه سود نقدی مابین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری خود تقسیم ننماید. همچنین پاداش مدیر صندوق بر اساس متن بیان شده در جدول بند ۱۱ و الزامات محاسباتی آن خواهد بود در تقسیم عواید صندوق باید موارد زیر در نظر گرفته شود:

- مدیر صندوق در فواصل یک ساله یا کمتر در صورت امکان، سود نقدی را بین دارندگان واحدهای سرمایه گذاری تقسیم می کند. جزئیات دقیق این تقسیم سود مانند تاریخ پرداخت، مبلغ سود تقسیمی، به پیشنهاد مجمع توسط مجمع صندوق تعیین خواهد شد.
- عایدی نقدی ناشی از فروش سرمایه گذاری ها، به محض اینکه قابل انجام باشد و پس از اینکه این دریافتی ها برای توزیع در دسترس باشند، توزیع خواهد شد. از آنجایی که ممکن است صندوق در آینده نسبت به پرداخت برخی مبالغ مسئولیت و تعهد داشته باشد، ممکن است مدیر صندوق بخشی از سرمایه بازگشت یافته را به عنوان ذخیره احتیاطی در صندوق نگه دارد.
- مدیر صندوق ممکن است پاداش عملکرد خود را با تصویب مجمع در قالب سهام شرکت های پورتفو دریافت کند.

۲۳- محل اقامت صندوق

محل اقامت صندوق توسط مدیر صندوق در شهر تهران، آرژانتین، خیابان شهید خالد اسلامبولی، خیابان ۱۳، پلاک ۱۸، طبقه هفتم کد پستی ۱۵۱۳۷۵۳۵۸۰ تعیین شده است.

۲۴- مشخصات ارکان صندوق

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

مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز تشکیل می شود و تشریفات دعوت، تشکیل و تصمیم گیری

آن در اساسنامه قید شده است. مجمع می تواند اساسنامه، امیدنامه، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق الزحمه

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

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 سرمایه‌گذاری دی است که در تاریخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۴ با شماره ثبت ۲۶۷۱۶۹ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، آرژانتین، خیابان شهید خالد اسلامبولی، خیابان سیزدهم، پلاک ۱۸ کد پستی ۱۵۱۳۷۵۳۵۸۰. 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، تشکیل کمیته سرمایه‌گذاری، ثبت وقایع مالی صندوق، تهیه صورت‌های مالی صندوق، تصفیه صندوق در شرایط معمول، طراحی و راه‌اندازی تارنمای صندوق و انتشار اطلاعات لازم در آن و نمایندگی صندوق در برابر دیگران.

متولی: متولی شرکت سرمایه‌گذاری اوراق بهادار پاداش که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۰۶ با شماره ثبت ۵۷۳۸۲۱ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از استان تهران، شهرستان تهران، بخش مرکزی، شهر تهران، آرژانتین-ساعی، خیابان شهید احمد قصیر، خیابان پنجم، پلاک ۲۱، طبقه همکف 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 متصفانه‌ای منعکس‌کننده واقعیات خواهد بود. (ج) از دارایی‌های صندوق محافظت شده و در جهت اهداف صندوق به شکل کارایی به کار گرفته می‌شوند، از جمله وظایف متولی صندوق می‌باشد.

حسابرس: حسابرس صندوق، موسسه آزمون پرداز است که در تاریخ ۱۳۸۱/۰۴/۲۹ با شماره ثبت ۱۴۱۸۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارتست از تهران، میدان آرژانتین-ساعی، خیابان بیست و یکم، میدان آرژانتین، پلاک ۲۲، ساختمان صهبا، طبقه ۱، واحد ۱ می‌باشد. به همراه این امیدنامه، حسابرس مشخصات و سوابق کاری خود را برای اطلاع سرمایه‌گذاران اعلام نموده است. حسابرس به صورت سالیانه

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

شرکت سرمایه‌گذاری دی
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

سوابق و داده های مالی شرکت را ارزیابی می کند تا اطمینان حاصل شود صورت های مالی به صورت منصفانه و بی طرفانه وضعیت مالی صندوق و نتیجه فعالیت های آن و تغییرات در را نشان می دهد. وظایف و مسئولیت های حسابرس در اساسنامه قید شده است. حسابرس باید از درستی ثبت و نگهداری حساب های صندوق مطمئن شود، گزارش های عملکرد مدیر و صورت های مالی صندوق را در مقاطع زمانی معین بررسی کرده و راجع به آنها اظهار نظر نماید و در مقاطع زمانی معین صحت آن ها را بررسی و راجع به آن اظهار نظر نماید. عزل حسابرس، به شرط تعیین جانشین وی از اختیارات مجمع صندوق است.

۲۵- مشخصات مدیر تمام وقت صندوق

مشخصات مدیر تمام وقت صندوق جسورانه سیب به شرح جدول ذیل می باشد:

خسرو کرمی، کارشناسی ارشد مدیریت کسب و کار (MBA) از دانشگاه صنعتی امیرکبیر

کارشناسی ارشد ریاضیات کاربردی از دانشگاه صنعتی امیرکبیر

سوابق شغلی:

ردیف	محل خدمت	سمت	تاریخ شروع	تاریخ پایان
۱	شرکت توسعه دانش بنیان سینا (بازوی سرمایه گذاری جسورانه بنیاد مستضعفان)	مدیر داخلی	۱۳۹۸/۰۵/۰۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
۲	شرکت سرمایه گذاری دی	مدیر اجرایی	۱۴۰۰/۰۴/۰۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
۳	شرکت سرمایه گذاری دی	مدیر برنامه و توسعه	۱۴۰۲/۰۷/۰۱	تا کنون

۲۶- مشخصات اعضای کمیته سرمایه گذاری صندوق

اعضای کمیته سرمایه گذاری با ارائه معرفی نامه رسمی از دارندگان واحدهای ممتاز به مدیر صندوق معرفی می شوند و باید حائز حداقل یکی از شرایط و یا ویژگی های زیر باشند:

۱- عضویت در هیأت مدیره شرکت های با موضوع فعالیت مشابه با صنایع مدنظر صندوق برای سرمایه گذاری، حداقل به مدت

یک سال؛

۲- تصدی سمت معاونت و یا مدیریت در شرکت های موضوع بند فوق، حداقل به مدت یک سال؛

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 ویژگی های کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

۳- اشتغال مستقیم در بخش‌های طراحی، ساخت، کنترل کیفیت و فروش محصول شرکت‌های موضوع بند فوق، حداقل به

مدت ۵ سال؛

۴- اشخاص دارای اختراع ثبت شده در زمینه فعالیت اصلی صندوق؛

۵- نماینده اشخاص حقوقی و یا اشخاص حقیقی سهامدار بیش از ۱۰ درصد اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع اصلی

سرمایه‌گذاری صندوق؛

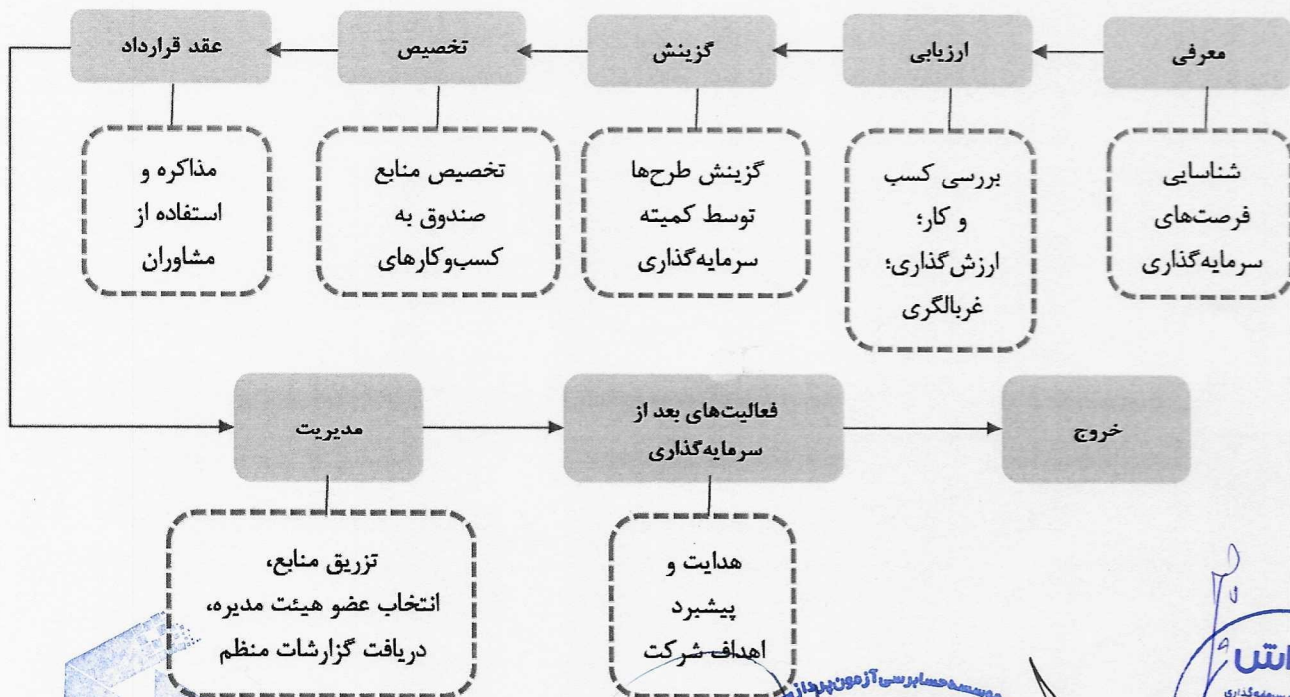
۶- اساتید دانشگاهی با رتبه حداقل استادیاری؛

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

۲۷- سازوکار تصمیم‌گیری در کمیته سرمایه‌گذاری

اصلی‌ترین سیاست صندوق، سرمایه‌گذاری با هدف افزایش بهره‌وری و تولید در شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری خود و همچنین

خلق ارزش و افزایش ثروت سهامداران می‌باشد. فرآیند تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری به شرح ذیل می‌باشد:



شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۱۷۱

آزار سرمایه‌گذاری
Azar Investment Company

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

په‌په‌په فناوری پزشکی
Meditech Technology For Medical
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵

۲۸- 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 اعضای کمیته سرمایه‌گذاری مجاز به استعفا تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نیستند مگر اینکه دو ماه قبل از پایان همکاری خود، تقاضای تغییر خود را کتباً به مجمع اعلام نموده باشند و مجمع توافق کند که آن‌ها را جایگزین کند.

- صندوق به منظور اطمینان از تادیه به موقع مبالغ فراخوان شده و محافظت از حقوق سرمایه گذاران صندوق، واحدهای سرمایه گذاری ممتاز را به نام متولی و نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی وثیقه می نماید.
- مدیر صندوق و اشخاص کلیدی در زمان خروج، آخرین اشخاصی خواهند بود که وجه مربوط به واحدهای سرمایه گذاری متعلق به خود را دریافت می کنند.

اعضای کمیته سرمایه‌گذاری حق رقابت مستقیم یا غیر مستقیم (بدون اعلام و کسب اجازه از کمیته تضاد منافع) با شرکت‌های سرمایه‌بذیر صندوق را ندارند.

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

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

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



شرکت سرمایه‌گذاری دی
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹



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 و مهر سازمان صرفاً از حیث ابطال یا ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

145

آرژر سرمایه گذاری
Rzar Investment Company
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷

میتکون
Medicon Technology For Medical
یومیس فناوری پزشکی
VISA

۳۰- موارد ذینفعی ارکان و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق

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

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

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

۱. عضویت در هیأت مدیره و یا دارا بودن سمت تمام‌وقت و یا پاره‌وقت خود و یا وابستگان در اشخاص حقوقی دارای موضوع فعالیت مشابه می‌باشد.
۲. 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.
۳. 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.
۴. میزان سهامداری ارکان، اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و وابستگان آنها از اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق.

۳۱- چارچوب و رویه کمیته تضاد منافع

شرکت سرمایه‌گذاری سیب
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

موسسه حسابرسی آزمون پرداز
آزمون پرداز
(سهامداری ان‌رسمی)

یادداشت کمیته تضاد منافع به شرح ذیل در این صندوق پیش‌بینی شده است.
• مشکل از ۵ عضو،

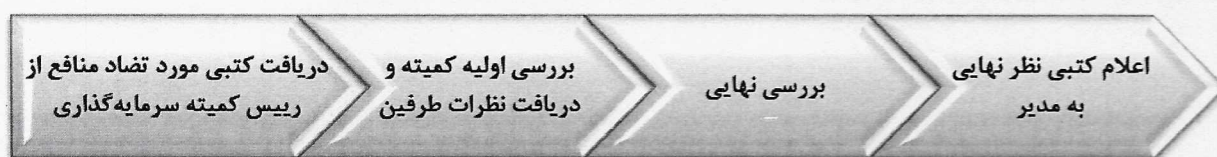
این امیدنامه توسط موسسین و ارکان اجرایی صندوق تهیه شده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مسئولیت صحت، دقت، کامل بودن و سایر ویژگیهای کیفی و کمی محتوای این امیدنامه با اشخاص مذکور است و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

سازمان بورس و اوراق بهادار
Hazar Investment Company
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹

صندوق حمایت
توسعه منابع
پیشرفته

- سه عضو مستقل از سهامداران، مدیر صندوق و اشخاص فرعی و وابسته آن‌ها، به پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب مجمع صندوق با پیشنهاد شاخص در حوزه‌های حقوقی، آکادمیک و مدیریتی انتخاب می‌شوند،
- دو عضو به پیشنهاد دو نفر از سرمایه‌گذاران غیرمؤسس با بیشترین میزان تعهدات سرمایه‌گذاری در صندوق انتخاب می‌شوند،
- موارد تضاد منافع توسط رئیس کمیته سرمایه‌گذاری به کمیته تضاد منافع ارجاع داده خواهند شد،
- تصمیم‌گیری نهایی در این خصوص برعهده مدیر صندوق می‌باشد.

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



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

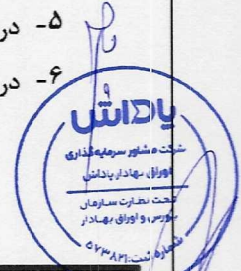
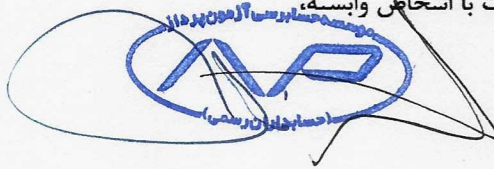
مجمع می‌تواند نسبت به تغییر مدیر صندوق اقدام نماید

مجمع، مرجع اصلی تشخیص تقلب یا تقصیر عمده مدیر صندوق خواهد بود و در این راستا، تغییر مدیر صندوق توسط مجمع ازجمله در موارد زیر امکان‌پذیر می‌باشد:

- ۱- در صورت استعفا یا ورشکستگی و یا انحلال شخصیت حقوقی مدیر صندوق،
- ۲- در صورت امکان‌پذیر نبودن ادامه تصدی سمت مدیر صندوق به‌واسطه تأثیرات ناشی از لغو مجوز و یا آرای صادره مراجع ذیصلاح،
- ۳- در صورت تغییر بیش از نیمی از اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیر صندوق بدون دریافت تأییدیه از مجمع،
- ۴- در صورت تقلب یا تقصیر عمده مدیر در اجرای وظایف نظیر عدم رعایت حد نصاب‌ها و چارچوب‌های تعیین شده در امیدنامه و اساسنامه،
- ۵- در صورت درخواست کتبی مدیر صندوق بنا به دلایلی از جمله تغییر مأموریت، استراتژی و یا حیطه کسب‌وکار و غیره،
- ۶- در صورت عدم اتمام معاملات با اشخاص وابسته،



شرکت سرمایه‌گذاری آذر
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۳۶۷۱۶۹



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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

۷- انجام سرمایه‌گذاری به‌نحوی که خلاف رویه‌های مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق باشد ازجمله در صورت دریافت یا پرداخت مبالغ یا منافعی از/به شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط مدیر صندوق که در کمیته سرمایه‌گذاری مصوب نشده باشد،

۸- انجام تبانی در ورود و خروج سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به‌نحوی که باعث شناسایی زیان در صندوق گردد،

۹- افشای اطلاعات محرمانه مربوط به صندوق و شرکت‌های سرمایه‌پذیر،

اما در سایر موارد و در صورت عدم وجود مصادیق تقلب یا تقصیر عمده، مجمع صندوق در هر زمانی با موافقت دو سوم دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز می‌تواند مدیر صندوق را بدون دلیل خاصی عزل کند که در این حالت کارمزد مدیرصندوق از محل سهامداران ممتاز پرداخت خواهد شد و از محل دارایی‌های صندوق نخواهد بود. کارمزد مدیر در این حالت طبق بند ۱۱ این امیدنامه پرداخت خواهد شد.

شرکت سرمایه‌گذاری آذر

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تأیید یا رد متن موجود نیست.

۱۷۵

۳۳- منع داده‌ها و اطلاعات مورد استفاده در امیدنامه

Dobbs. R, Hatami. H, Allas. T, Arab. S, and Mahtafar. A. (2016). Iran: the \$1 trillion growth opportunity? McKinsey & Company, McKinsey Global Institute.

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

https://www.oecd-ilibrary.org/sites/66c5ac2c-en/1/3/1/index.html?itemId=/content/publication/66c5ac2c-en&_csp_=9b4ecb1aafc11518f34da944ee244a5b&itemIGO=oecd&itemContentType=book#section-d1e192

<https://dealroom.co/uploaded/1.2.21/Dealroom-Emerge-GHI-health-biotech-report-2.21.pdf?x21552>

<https://www.worldbank.org/en/country/iran/publication/economic-update-april-2021>

ستاد و پژوهشگاه فناوری نانو | مقالات و گزارش ها | فرصت های کارآفرینی در فناوری نانو (nano.ir)

ستاد ویژه توسعه فناوری نانو | مقالات و گزارش ها | بیوتکنولوژی، بینانوتکنولوژی و نانوبیوتکنولوژی: مرزها و هم‌پوشانی ها، تشابهات و تمایزات (nano.ir)

<https://news.nano.ir/wp-content/uploads/nanonews-20210808-100937.pdf>

<https://nanoproduct.ir/page/2995>

<https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/biotechnology-market>

<https://www.worldbank.org/en/country/iran/publication/iran-economic-monitor-spring-2021>

<https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/industries/life%2520sciences/our%2520insights/healthtech%2520in%2520the%2520fast%2520lane%2520what%2520is%2520fueling%2520investor%2520excitement/healthtech-in-the-fast-lane-what-is-fueling-investor-excitement-vf.pdf?shouldIndex=false>

https://accelerator.sharif.ir/%DB%B۹-
%D۸%A۷%D۸%B۳%D۸%AA%D۸%A۷%D۸%B۱%D۸%AA%D۸%A۷%D۹%BE-
%D۹%۸۵%D۹%۸۸%D۹%۸۱%D۹%۸۲-
%D۸%A۸%DB%۸C%D۹%۸۸%D۸%AA%D۸%A۹%D۹%۸۶%D۹%۸۸%D۹%۸۴%D۹%۸۸%DA%۹۸%DB%۸C/

<https://medicalfuturist.com/the-top100-digital-health-companies-in-2021-by-the-medical-futurist/>

<https://dealroom.co/uploaded/2021/07/Dealroom-Octopus-Health-H12021.pdf?x23070>

<https://www.cbinsights.com/research/report/digital-health-startups-redefining-healthcare/>

<https://www.researchandmarkets.com/reports/2021/5308793-nanotechnology-market-size-share-covid>

https://ecmonitor.ir/files/Panorama_Fintech_1400.pdf

شکست‌های تاریخی

(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

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 و مهر سازمان صفا در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موجد تأیید یا رد متن موجود نیست.

۲۷۶

شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۷
Azar Investment Company

صندوق حمایت
حقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

پیش فناوری پرستاری پردیس

https://www.oecd-ilibrary.org/sites/bb167041-en/1/3/4/index.html?itemId=/content/publication/bb167041-en&_csp_=509e10cb8ea8559b6f9cc53015e8814d&itemIGO=oecd&itemContentType=book

<https://cdn.salaamgateway.com/special-coverage/islamic-fintech-2021/Global-Islamic-Fintech-Report-2021-Executive-Summary.pdf>

Metrick, A. and A. Yasuda (2010). Venture Capital and the Finance of Innovation, John Wiley & Sons.

<https://legatum.mit.edu/wp-content/uploads/۱۷۰۳۲۱/۰۳/۲۰۲۱-MIT-Wamda-E-Commerce-COVID۱۹-report-EN-۰۱.pdf>

<https://diode.network/2017/07/10/defining-conceptualising-and-measuring-the-digital-economy/>

<https://networkreadinessindex.org/country/iran-islamic-rep/>

<file:///E:/%D9%BE%D8%B1%D9%88%DA%98%D9%87%20%D9%87%D8%A7/%D8%AB%D8%A8%D8%AA%20%D8%B4%D8%B1%DA%A9%D8%AA/1400.09.23-%D9%BE%D8%A7%D8%B3%D8%AE%201%20%D9%81%D8%B1%D8%A7%D8%A8%D9%88%D8%B1%D8%B3/%DA%86%D8%B4%D9%85%20%D8%A7%D9%86%D8%AF%D8%A7%D8%B2%20%D8%A7%D9%82%D8%AA%D8%B5%D8%A7%D8%AF%20%D8%AC%D9%87%D8%A7%D9%86%DB%8C/EcReport1399V214000406.pdf>

https://books.google.com/books/about/Key_Performance_Indicators_KPI.html?id=WleQ-F6WC3sC&printsec=frontcover&source=kp_read_button&hl=en#v=onepage&q&f=false

<https://ecommerce.gov.ir/index.aspx?&siteid=1&pageid=360>

https://www.rothschildandco.com/siteassets/publications/rothschildandco/private_wealth/2021/instant_insights/en_wm_instant_insights_ecommerce.pdf

https://www.elasticpath.com/gartner-survey-analysis-digital-commerce?utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=gartner_survey_analysis_digital-commerce_Q12022&gclid=Cj0KCQiA8ICOBhDmARIsAEGI6o1FDnYkLMcwXPov2n-ZQ4fYUe5rfPxpU9EZgIyqfdeTvUWCwXbC348aAgNSEALw_wcB

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/۰۸/۲۰۲۱/pulse-of-fintech-h۱.pdf>

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/nl/Documents/financial-services/deloitte-nl-fsi-fintech-report-1.pdf>

Ecommerce Foundation (2016), Global B2C E-commerce report 2016, Ecommerce Foundation, Amsterdam, Netherlands.

Tutorials Point, (2014). E-commerce-electronic commerce approach, Tutorial Point (I) Pvt. Ltd.

Gao, J, (2016). Introduction to E-Commerce, College of Engineering, San Jose State University.

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

OVUM, (2016). The future of E-Commerce: The road to 2026, Criteo Co. New York. USA.

<https://www.vapulus.com/en/what-are-fintech-kpis/>

<https://thefactory.works/key-performance-indicators-for-startups-the-top-۱۰-kpis-any-tech-startup-should-track/>

<https://www.rhythmsystems.com/blog/top-۲۲-kpi-examples-for-technology-companies>

<https://www.cloudways.com/blog/ecommerce-kpis/>

<https://jahanmodir.com/kpi-۲/>

<https://techcrunch.com/۱۲/۰۴/۰۲/۲۰۱۷-kpis-you-must-know-before-pitching-your-startup/>

<https://www۳.wipo.int/ipstats/index.htm?tab=patent>

<https://bernardmarr.com/what-is-a-kpi/>

<http://www.kpimegalibrary.com/>

<https://www.phocassoftware.com/business-intelligence-blog/five-characteristics-of-an-effective-kpi#:~:text=A%۲۰KPI%۲۰should%۲۰be%۲۰simple,%۳F%E۲%۸۰%۲D%۲۰is%۲۰clear%۲۰and%۲۰simple.>

<https://hbr.org/2021/03/how-venture-capitalists-make-decisions>

<https://www.statista.com/statistics>

<https://www.worldbank.org>

<https://unctad.org>

<https://www.ecommerce.gov.ir>

<https://www.cbinsights.com/research/report/fintech-250-startups-most-promising/>

<https://ecomotive.ir>

<https://rc.majlis.ir>

وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات www.ict.gov.ir

سازمان فناوری اطلاعات ایران www.itc.ir

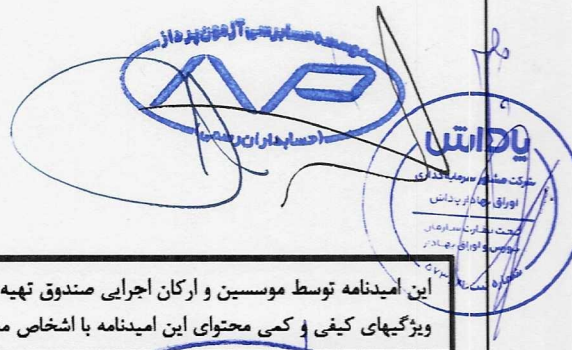
www.internetworldstats.com

شرکت سرمایه‌گذاری آری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۹

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

۱۷۸

سرمایه‌گذاری آری
Azor Investment Company
شماره ثبت: ۲۶۷۱۹



صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

Meditech Technology For Medical
پویش فناوری پزشکی پردیس
۷۱۴۰۸

۳۴- نحوه اطلاع رسانی

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

<https://www.sib-fund.ir/>

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

اطلاع عموم در آن ویا در سامانه کدال منتشر 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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و مؤید تایید یا رد متن موجود نیست.

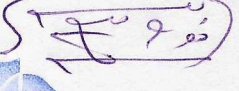
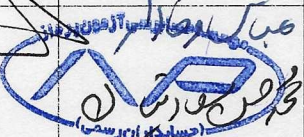
شرکت سرمایه‌گذاری
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۲۶۷۱۶۹

سرمایه‌گذاری آذر
Azar Investment Company
شماره ثبت: ۳۳۷۱۶۷

صندوق حمایت
از تحقیقات و توسعه صنایع
پیشرفته

پویان فناوری پزشکی
Medical Technology For Medical
شماره ثبت: ۷۱۴۰۵

اسامی و امضاء صاحبان امضای مجاز ارکان و موسسین:

ردیف	نام رکن صندوق	سمت در صندوق	شماره روزنامه رسمی	نام و نام خانوادگی صاحبان امضای مجاز	نمونه امضا
۱	شرکت سرمایه گذاری دی	موسس و مدیر صندوق	۲۳۱۷۱	سید محمدعلی مهدادی حمیدرضا نایینی	
۲	شرکت پوشش فناوری پزشکی پردیس	موسس	۲۳۲۵۸	محمدرضا قاری محمدرضا رازی	
۳	شرکت مادر تخصصی صندوق حمایت از تحقیقات و توسعه صنایع پیشرفته	موسس			
			۲۲۴۹۳ ۲۲۵۰۴	های ادیب حسن نادری هشت	
۴	شرکت سرمایه گذاری آذر	موسس	۲۳۱۴۴	ایرجاری سیامک بوربور	
۵	موسسه حسابرسی آزمون پرداز	حسابرس	۲۳۰۳۸	علیرضا محمدی محمدعلی محمدی	
۶	شرکت مشاور سرمایه گذاری اوراق بهادار یاداش	متولی	۲۲۹۵۴	بهنام شایعی شیری محمدعلی	

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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.

امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه سیب

امضاء	تاریخ امضا	نام و نام خانوادگی	سمت در هیأت رئیسه
		حجاء حسینی فی	رئیس مجمع
		آیت الله تاجی اشکفتلی	ناظر اول
		حاج آخوندی زاده زریق	ناظر دوم
		خسرو زری	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 و مهر سازمان صرفاً در ارتباط با ثبت امیدنامه بوده و موید تایید یا رد متن موجود نیست.