

عنوان: گزارش عملکرد صندوق جسورانه یکم دانشگاه تهران

صندوق جسورانه یکم دانشگاه تهران، مجمع خود را با موفقیت کامل در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۰ برگزار کرد. این صندوق با سرمایه ثبت شده ۱۵ میلیارد تومان و عمر ۷ سال، در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۰۶ مجوز فعالیت خود را دریافت کرد و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۱۹ فعالیت آن خاتمه می‌یابد.

لیست سهامداران صندوق به شرح جدول زیر است:

ردیف	نام	سمت	نماینده	تعداد سهم	درصد
۱	دانشگاه تهران	-	-	۱۲۵۶۳	۸.۳۷٪
۲	سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران	رئیس هیئت مدیره	مهدی همتی مقدم داورزن	۱۲۵۶۳	۸.۳۷٪
۳	تامین سرمایه سپهر	نائب رئیس هیئت مدیره	سمیرا شیر محمدی	۳۶۵۰۰	۲۴.۳۳٪
۴	تامین سرمایه لوتوس پارسین	عضو هیئت مدیره	میثم صمدنژاد	۳۳۲۵۰	۲۲.۱۶٪
۵	صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران	عضو هیئت مدیره	محمد مهدی فریدوند	۲۵۱۲۵	۱۶.۷۵٪
۶	تامین سرمایه تمدن	عضو هیئت مدیره	مرتضی باقری	۳۰۰۰۰	۲٪

همچنین ارکان صندوق به شرح جدول زیر می‌باشد:

ردیف	رکن	نام متصدی رکن
۱	موسسین	سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران، دانشگاه تهران، صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی دانشگاه تهران
۲	مدیر	سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران
۳	حسابرس	مؤسسه حسابرسی، حسابداری و مشاوره مدیریت وانیا نیک تدبیر
۴	متولی	مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی

سرمایه صندوق نیز به شرح جدول زیر تأدیه شده است:

ردیف	زمان	درصد	میزان (تومان)
۱	۱۳۹۷	۲۰٪	۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۲	۱۳۹۹	۳۰٪	۴.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۳	۱۴۰۱	۵۰٪	۷.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه/Venture Capital Fund است، به این معنا که تلاش کرده تا با جذب سرمایه از شرکت‌ها، مؤسسات، صندوق‌ها و افراد حقیقی این منابع مالی را به استارت‌آپ‌های نوپا و ایده‌های نوآورانه با پتانسیل رشد بالا تزریق کند. حوزه‌های فعالیت صندوق عبارتند از: کشاورزی، سلامت، مواد پیشرفته و نانو، مکترونیک، زیست فناوری، فناوری اطلاعات و ارتباطات.

بطور کلی در دوره سرمایه‌گذاری صندوق که از سال ۱۳۹۷ شروع شد و با دو بار تمدید در سال ۱۴۰۱ به پایان رسید، ۸ سرمایه‌گذاری انجام شد که در ۲ سال گذشته از ۴ مورد آنها خروج‌های موفقیت‌آمیز شده است. صندوق در حال حاضر ۴ سرمایه‌گذاری فعال دارد و مذاکراتی جهت خروج از این سرمایه‌گذاری‌ها نیز انجام داده است.

لیست کلیه سرمایه‌گذاری‌های صندوق مطابق جدول زیر است:

نام	حوزه فعالیت	شروع سرمایه‌گذاری	میزان سرمایه‌گذاری (به تومان)	مبلغ خروج (به تومان)	وضعیت
پلیمر گستر فرتاک	نانو	۱۳۹۹.۰۶	۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	اتمام سرمایه‌گذاری
گنجه	اینترنت اشیا	۱۴۰۰.۰۳	۳۹۰.۰۰۰.۰۰۰	۹۶۰.۰۰۰.۰۰۰	اتمام سرمایه‌گذاری
تیگراد	فینتک	۱۴۰۱.۰۷	۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸۵۰.۰۰۰.۰۰۰	اتمام سرمایه‌گذاری
سرای امید	فینتک	۱۴۰۱.۰۷	۳.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۶.۷۵۰.۰۰۰.۰۰۰	اتمام سرمایه‌گذاری
ارزش احتمالی خروج					
ژینودانه	کشاورزی	۱۳۹۹.۰۶	۱.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰	فعال
کیدورا	سلامت	۱۴۰۰.۰۶	۱.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۷۰۰.۰۰۰.۰۰۰	فعال
نت‌بار	حمل و نقل	۱۴۰۱.۰۶	۲.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	فعال
مهرتام	شیمیایی	۱۴۰۱.۰۷	۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	فعال
مجموع			۱۳.۳۹۰.۰۰۰.۰۰۰	۳۲.۷۶۰.۰۰۰.۰۰۰	

برای ارزیابی عملکرد صندوق‌های جسورانه بطور کلی از متغیرهای متدوال در حوزه سرمایه‌گذاری مانند ریسک و بازدهی استفاده نمی‌شود، زیرا تا قبل از خروج از یک سرمایه‌گذاری، امکان سنجش میزان سود سرمایه‌گذاری، وجود ندارد. لذا برای بررسی عملکرد کلی صندوق‌های جسورانه براساس مراجع اصلی در دنیا از شاخص‌های دیگری استفاده می‌شود که در ادامه بیان می‌گردد.

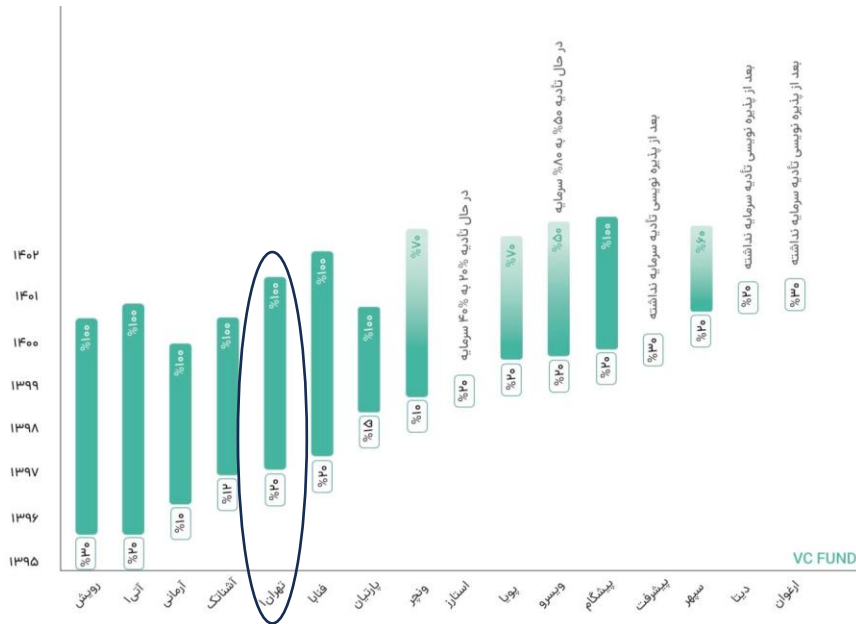
صندوق پیشگام یک گزارش جامع از مقایسه عملکرد ۱۶ صندوق جسورانه در کشور تهیه کرده که در ادامه از نمودارهای این گزارش استفاده می‌شود.

۱. نسبت میزان سرمایه‌گذاری به سرمایه صندوق



این نسبت بطور متوسط در نمودار بالا ۵۷٪ می‌باشد و ۷ صندوق بالای این میانگین قرار دارند و صندوق یکم با کسب ۱۰۰٪ در جایگاه اول قرار دارد. در واقع این نسبت هرچه بالاتر و نزدیکتر به ۱۰۰ باشد بهتر است، زیرا نسبت‌های خیلی بالاتر از ۱۰۰ می‌تواند نشان دهنده رسوب طولانی مدت پول در بانک باشد.

۲. تأدیه کامل سرمایه در ۳ سال اول



بر اساس قانون اساسنامه، تأدیه بخش عمده سرمایه باید در ۳ سال اول باشد که تنها ۸ صندوق از ۱۶ صندوق توانسته‌اند موفق به رعایت این قانون شوند و صندوق یکم نیز در بین این ۸ صندوق قرار دارد.

۳. تعداد سرمایه‌گذاری



صندوق یکم از حیث تعداد سرمایه‌گذاری در جایگاه دوم قرار دارد. این مطلب نشان‌دهنده دسترسی خوب صندوق به طرح‌های سرمایه‌گذاری و ظرفیتی‌ست که دانشگاه تهران برای آن فراهم کرده است. بنابراین تا به اینجا عملکرد صندوق جسورانه یکم در میان رقبای خود قابل توجه

بوده است. همچنین با فرض اینکه ارزش احتمالی خروج سرمایه‌گذاری‌های باقیمانده مطابق با مذاکرات پیش برود، عملکرد کلی صندوق به شرح جدول زیر است:

ردیف	شاخص	مقدار	توضیحات
۱	IRR نرخ بازدهی داخلی	۵۳٪	نرخ بازدهی داخلی برابرست با نرخ‌ی که در آن ارزش خالص کنونی سرمایه‌گذاری صفر می‌شود و با نرخ بهره بدون ریسک در یک اقتصاد قابل مقایسه است و هرچه بیشتر از آن باشد، سرمایه‌گذاری مطلوبتر می‌باشد.
۲	Hit Rate	۱۰۰٪	این شاخص برابرست با نسبت تعداد سرمایه‌گذاری‌های موفق و سودده به کل سرمایه‌گذاری‌ها
۳	MOIC Multiple On Invested Capital	۲.۳۳	این شاخص برابرست با نسبت کل ارزش خروج از سرمایه‌گذاری‌ها بر مبلغ کل سرمایه‌گذاری انجام شده در صندوق.
۴	*NPV ارزش خالص کنونی سرمایه‌گذاری	۳.۴۷۰.۳۰۷.۵۵۷	این شاخص با نرخ تنزیل ۲۳٪ (میانگین وزنی ۵ ساله نرخ بهره بدون ریسک) محاسبه شده است.
		۶۰۷.۸۶۰.۰۰۹	این شاخص با نرخ تنزیل ۴۱٪ (میانگین وزنی ۵ ساله تورم) محاسبه شده است.
		۱.۸۵۵.۵۸۰.۹۰۶	این شاخص با نرخ تنزیل ۳۰٪ (نرخ بهره بدون ریسک در سال ۱۴۰۳) محاسبه شده است.

*: شاخص ارزش خالص کنونی پروژه بما می‌گوید که ارزش فعلی تمام جریان‌ات وجه نقدی که از ابتدا دریافت و پرداخت شده لحظه شروع سرمایه‌گذاری چقدر است و مثبت بودن این شاخص نشانی از سودده بودن سرمایه‌گذاری در مقایسه با نرخ تنزیل‌هایی‌ست که در آن مورد استفاده قرار گرفته است.

در ادامه به ارزیابی عملکرد صندوق در خروج‌ها می‌پردازیم.

همانطور که ذکر شد صندوق یکم تا این لحظه ۴ خروج موفق داشته که متغیرهای ارزیابی عملکرد برای آن‌ها به شرح جدول زیر است:

ردیف	نام	دوره سرمایه‌گذاری	بازدهی کل	بازدهی موثر سالانه	NPV	IRR	MOIC
۱	پلیمر گستر فرتاک	۱۸ ماه	۲۰٪	۱۳۳٪	۴۱۱.۱۷۹.۳۲۳	۵۱٪	۳
۲	گنجه	۱۲ ماه	۲۱۰٪	۲۱۰٪	۳۷۵.۷۵۴.۷۴۷	۹۴٪	۳.۱
۳	سرای امید	۱۳ ماه	۹۳٪	۸۶٪	۱.۱۲۲.۷۹۳.۷۴۶	۴۰٪	۱.۹
۴	تیگرا	۱۳ ماه	۷۰٪	۶۰٪	۶۰.۷۱۵.۵۵۵	۲۹٪	۱.۷

باتوجه به برنامه‌ریزی انجام شده در راستای خاتمه فعالیت صندوق یکم در سال جاری، این صندوق تنها صندوق جسورانه در بورس خواهد بود که موفق به انجام سرمایه‌گذاری، خروج موفق از همه سرمایه‌گذاری‌ها و خاتمه فعالیت صندوق در زمان مقرر گشته است که در نوع خود عملکرد قابل توجهی برای دانشگاه می‌باشد.