



ایجاد

سرمایه گذاری سهامی خاص

SHOKOUHINIYA.IR

# سرمایه گذاری

تخصیص منابع با امید کسب درآمد یا سود در آینده.



# انواع سرمایه گذاری

یا انواع دسته بندی های سرمایه گذاری

## نوع دارایی

بر روی چه موردی سرمایه گذاری انجام می شود.

- معادل پول (طلا، ارز و ...)
- درآمد ثابت (بانک یا بورس)
- حقیقی (ملک، کومودیتی)
- سهامی (عام یا خاص)
- سایر دارایی ها

## مدت سرمایه گذاری

در چه زمانی انتظار برداشت از سرمایه گذاری داریم.

- کوتاه مدت (تا یک سال)
- میان مدت (یک تا پنج سال)
- بلند مدت (بیشتر از ۵ سال)

## میزان ریسک

به چه میزان پذیرای ریسک در سرمایه گذاری هستیم.

- کم ریسک (دارایی حقیقی، بانک، اوراق مشارکت)
- ریسک متوسط (پورتهوی متنوع)
- پر ریسک (تک شرکتی، خطرپذیر)

## هدف سرمایه گذاری

به چه دلیلی دست به سرمایه گذاری زده ایم.

- درآمد مستمر (اجاره خانه یا سود تقسیمی)
- به کار گرفتن نقدینگی (مبارزه با تورم)
- امید به ثروتمند شدن
- اهداف غیر مالی

# سرمایه گذاری

رساندن سرمایه به سرمایه پذیر



تامین کننده منابع مالی  $\neq$  مجری سرمایه گذاری

سرمایه گذار لزوما کسی نیست که منابع مالی به او تعلق دارد، بلکه فردی است که تصمیم تخصیص منابع را می گیرد.

مدیریت سرمایه های جذب شده در صندوق سرمایه گذاری

سرمایه پذیر  $\leftrightarrow$  سرمایه گذار

سرمایه گذاری حرفه ای به معنی جمع آوری منابع مالی قابل سرمایه گذاری و تصمیم گیری در مورد تخصیص این منابع به سرمایه پذیران مختلف می باشد. این سرمایه گذاران می توانند افراد حقیقی باشند یا سرمایه گذاران نهادی.





# سرمایه گذاران

هویت های حقیقی و حقوقی تامین کننده منابع مالی



## نهادهای مالی

نهادهای مالی به صورت حرفه ای در گردش منابع مالی فعالیت می کنند و تعداد زیادی از آنها وارد مباحث سرمایه گذاری نیز شده اند و با ادبیات راه اندازی و مدیریت صندوق آشنا هستند.



## ارگان های حکومتی و دولتی

ارگان های حکومتی و دولتی مختلفی ردیف های بودجه ای مشخص برای سرمایه گذاری و مخصوصا کمک به صنایع تولیدی دارند که می توان با همکاری آنها صندوق هایی تشکیل داد.



## سرمایه گذاران شخصی

افرادی که توانایی و علاقه تخصیص منابع مالی برای سرمایه گذاری از محل دارایی های شخصی خود را دارند.

# استراتژی سرمایه گذاری

منافع سازمان یا بازدهی مالی؟

## سرمایه گذاری مستقیم

استفاده از کارشناسان درونی برای تصمیمات سرمایه گذاری و مدیریت پورتفولیو

## سرمایه گذاری غیر مستقیم

تخصیص منابع به صندوق های سرمایه گذاری به عنوان Fund of Funds

استراتژی

### مستقیم

سازمان هایی که به تازگی وارد سرمایه گذاری شده اند معمولا از این روش استفاده می کنند.

کنترل بالاتر بر روی پورتفولیو

تمامی عواید برای سازمان می ماند

نیاز به تخصص بالای درون سازمان

تضاد منافع قسمت های مختلف

هم راستا نبودن انگیزه های افراد

### غیر مستقیم

استراتژی مرسوم تر برای نهادهای بزرگتر که به صورت بلند مدت منابع مالی را به گردش می آورند.

کنترل پایین روی پورتفولیو

هزینه مدیریت و مشارکت در سود

برون سپاری تخصص سرمایه گذاری

استقلال عمل صندوق های مختلف

انگیزه مدیران صندوق ها برای سود

# بازارهای سهامی



ظاهراً شبیه، ولی در عملاً کاملاً متفاوت



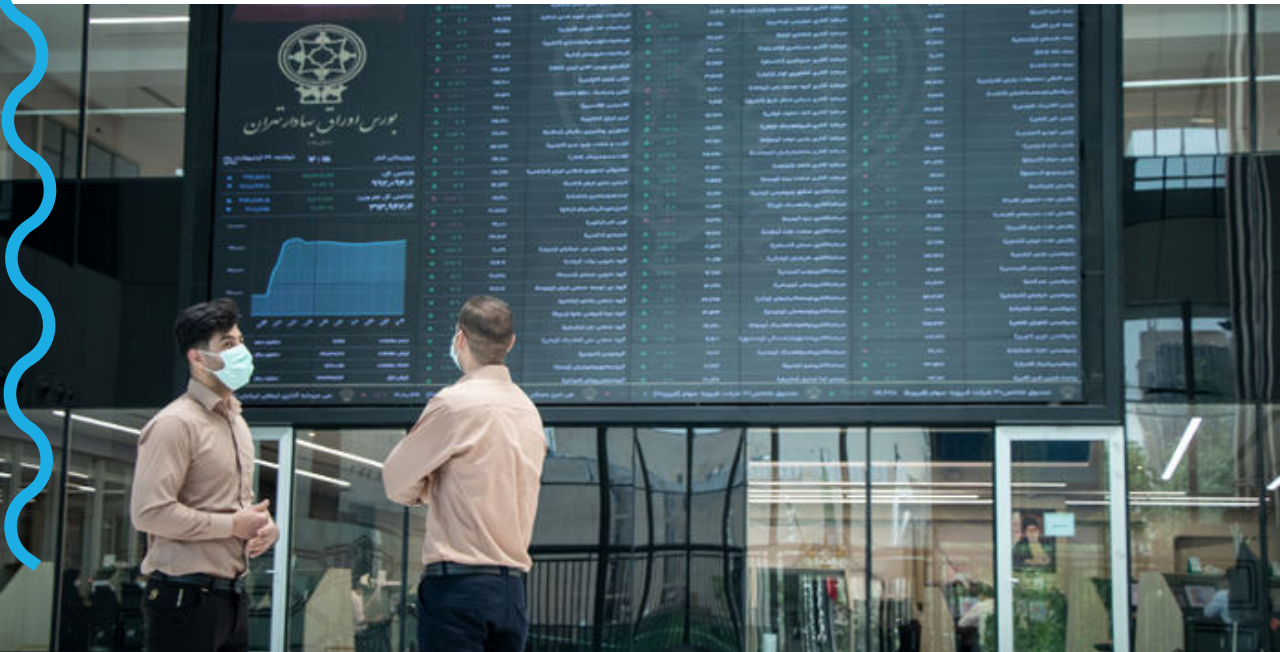
## سهامی خاص

نقد شوندگی پایین، بلند مدت، درگیری مدیریتی بالا، سرعت پایین در ورود و خروج، عدم شفافیت وضعیت پورتفولیو



## سهامی عام

نقد شوندگی بالا، کوتاه مدت یا بلند مدت، درگیری مدیریتی پایین، شفافیت وضعیت پورتفو، ضوابط قوی و مشخص



# مزایای سرمایه گذاری سهامی خاص



سخت تر ولی پرسود تر



## ارزش گذاری مستقل

ارزش گذاری ورود و خروج از کسب و کار با کارشناسی سرمایه گذار صورت می گیرد و قیمت گذاری های هیجانی بازار بورس به پورتفولیو تحمیل نمی شود.

خرید و فروش در قیمت منطقی



## سرمایه گذاری روی افراد

نقش کلیدی کارآفرینان در به موفقیت رساندن یک کسب و کار بر کسی پوشیده نیست. در سهامی عام بر روی یک هویت حقوقی بدون شناخت از کارآفرینان کلیدی سرمایه گذاری می شود.

سرمایه گذاری روی توانایی کارآفرینان



## نظارت از نزدیک

فرصت ها و مشکلات یک کسب و کار در ارتباط نزدیک به فعالیت های روزمره آن برای سرمایه گذار مشخص است. در سهامی عام تاخیر زمانی زیادی تا ارائه گزارش های عمومی وجود دارد.

کار مستمر و پر فشار



## کمک به پیشرفت

سرمایه گذار می تواند به واسطه دانش، ارتباطات یا امکاناتی که دارد به سرمایه پذیر کمک کند بیشتر از حالت عادی پیشرفت کند و نقش فعالی در موفقیت سرمایه گذاری دارد.

نیاز به متخصصین توانمند

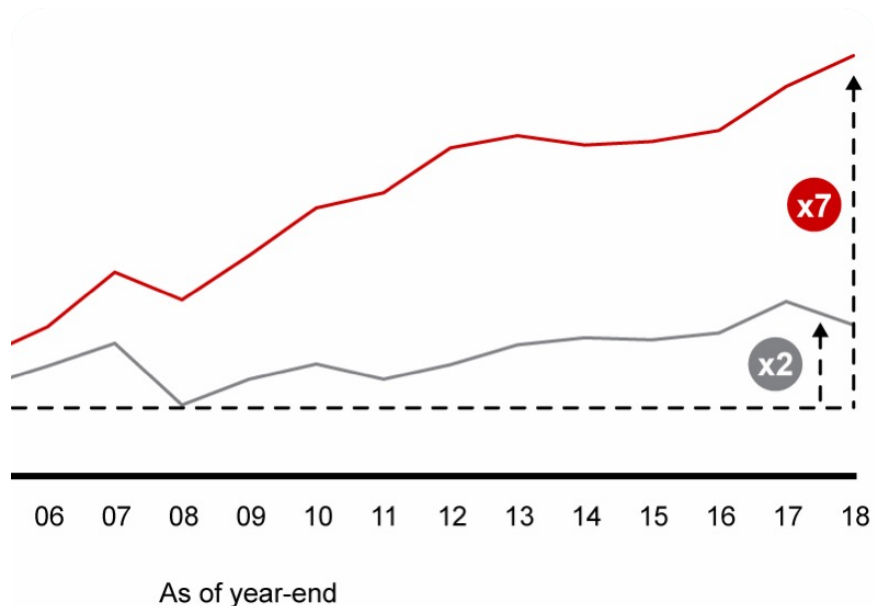


# سود سهامی خاص

دست مزد پیاده سازی درست کار سخت!

## نوید عملکرد بهتر از بازارهای عمومی

مدیران صندوق های PE با نوید عملکرد بهتر نسبت به بازارهای عمومی منابع مالی را برای فعالیت های خود جذب می کنند. مطابق هر نوع دیگری از صندوق ها، مدیران موفق تر منابع بیشتری را جذب می کنند. با وجود اینکه عملکرد میانگین کلی PE ها هم بهتر از بازارهای عمومی بوده است، در واقع فقط یک چهارم برتر صندوق های PE خیلی بهتر کار کرده اند.



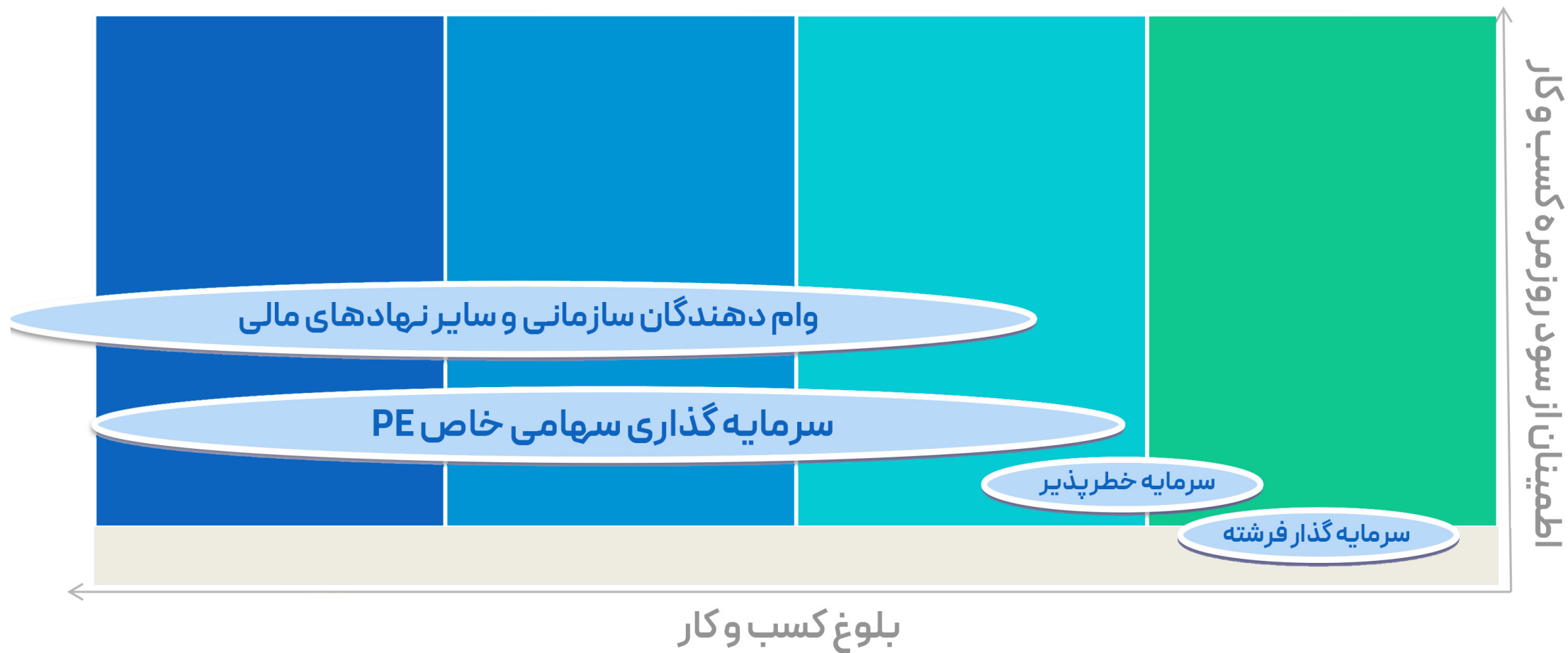
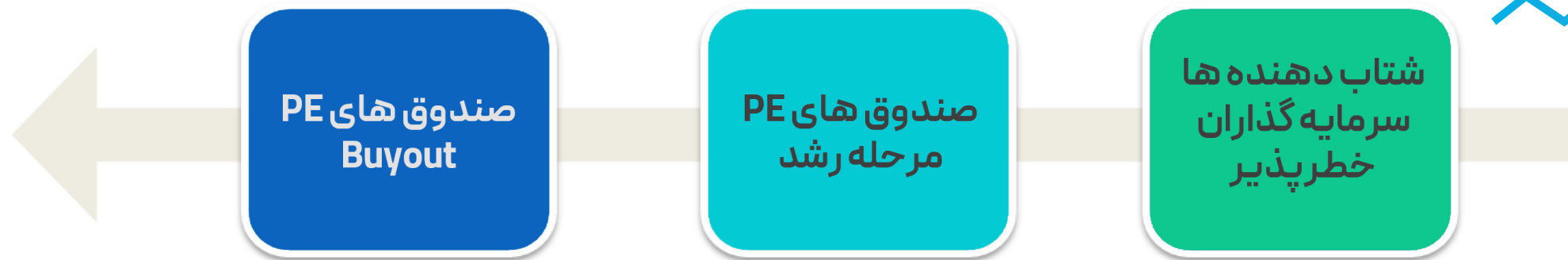
ارزش دارایی های سرمایه گذاری شده توسط صندوق های PE به نسبت شرکت های سهامی عام ۳.۵ برابر بیشتر رشد کرده است.

میانگین سود سالیانه سرمایه گذاری سهامی خاص برای صندوق های برتر

22%

میانگین سود سالیانه سرمایه گذاری سهامی عام

13.7%



# تامین نقدینگی

برای کسب و کارهای کوچک

## سهام

تامین نقدینگی در ازای شریک کردن افراد بیرونی در منافع آتی کسب و کار

- سرمایه گذار در ریسک شکست سهیم است.
- قسمتی از کنترل از دست کارآفرینان خارج می شود.
- زمان بر است.

## بدهی

وام بانکی، وام از سایر نهادهای مالی یا اشخاص، قراردادهای درآمد آتی

- بهره، تنفس و مدت بازپرداخت کلیدی
- وام خوب نوعی پول مفت است!
- اندازه و تعداد آن محدودیت دارد.

## پول مفت!

حمایت های دولتی و حکومتی، همکاری استراتژیک با یک نهاد بزرگ

- در راستای یک هدف بزرگتر
- اندازه گیری پیشرفت با معیارهای غیر مالی
- در دسترس همه نیست.

## بدون تزریق نقدینگی

اتکا بر دارایی های بنیان گذاران و درآمدهای پیوسته حاصل از فعالیت های کارکنان.

- کنترل کامل در اختیار کارآفرینان
- سرعت رشد پایین
- اختلافات بین شرکا

# Equity Investment

جذب سرمایه در ازای سهام مجموعه



## سرمایه از من کار از تو!

مطابق سایر بخش های فعالیت های استارتاپ ها، سرمایه گذاری در ازای سهام هم معادل سنتی ای در ایران داشته که معمولا خیلی به نفع کارآفرینان نبوده است.

مدل های جدید تر الگوبرداری شده از سیلیکون ولی

## درک بیشتر دخالت کمتر

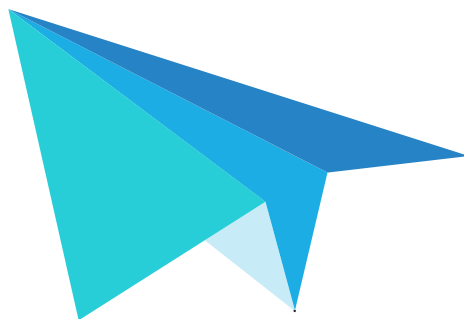
سرمایه گذاران استارتاپی با حاجی بازاری ها متفاوت هستند و حتی کارآفرینان استارتاپی هم تمایلی به شرایط سنتی ایران ندارند و ادبیات آمریکایی سرمایه گذاری در بین فعالین ایران حکم فرماست.





# تامین نقدینگی

برای کسب و کارهای کوچک



## IPO

عرضه اولیه در بازار بورس برای سرمایه گذاران عمومی

## سری ها

به تعداد لازم برای رسیدن به IPO یا خروج

## راند FFF

این راند معمولاً قیمت ندارد و تنها نکاتی که لازم است توافق شود دیسکانت و کپ است.

## بذری

اولین راند قیمت دار و اولین حضور سرمایه گذاران سازمانی

# مراحل سرمایه گذاری

از ارتباط با سرمایه گذار تا تزریق نقدینگی



## قرارداد و تزریق نقدینگی

موارد توافق شده به قراردادهای حقوقی قابل پیاده سازی در ایران تبدیل می شود. ساختار مالی مناسب برای تزریق سرمایه و حق برداشت پیاده می شود و کارآفرینان به کار خود ادامه می دهند.



## ترم شیت

ارزش گذاری صورت می گیرد، ساختار قرارداد سرمایه گذاری مشخص می شود، مایلستون ها تعیین می شود، در صورت وجود چند سرمایه گذار، سرمایه گذار لید انتخاب می شود.

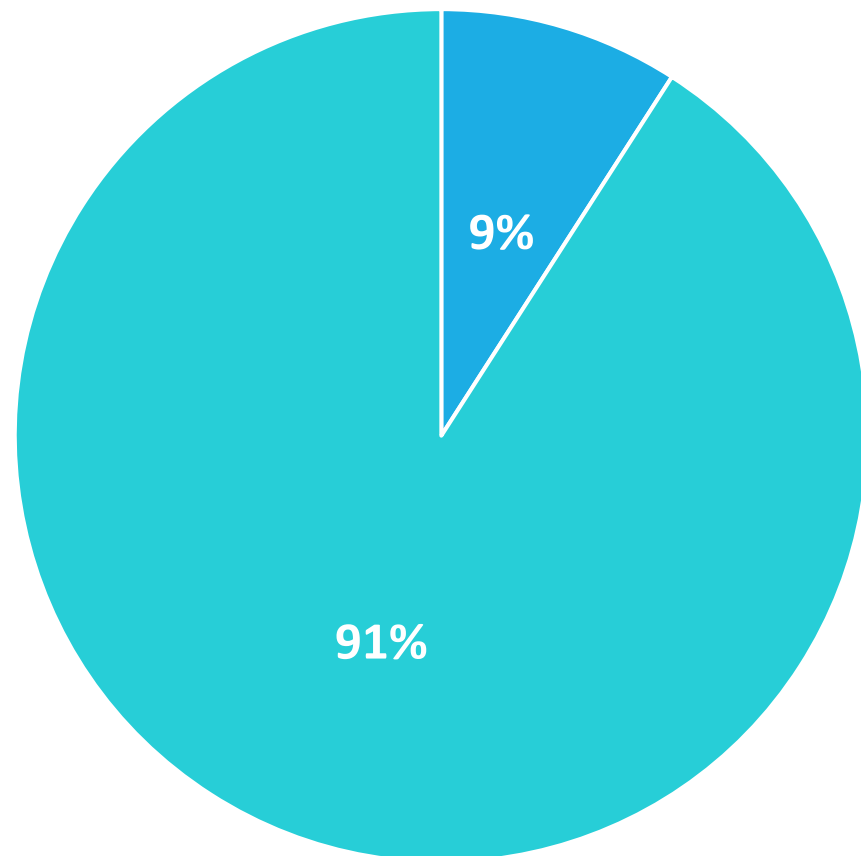


## بررسی طرح

شروع معمولا از پیچ دک، در ادامه جلسه با کارآفرینان و بررسی صنعت، مشاوره با متخصصین. به دو حالت اینباند و آوتباند. سرمایه گذار منتظر طرح ها می ماند یا فعالانه دنبال طرح است.

# رقیق شدن

نتیجه جذب سرمایه



■ سهامداران قبلی ■ سرمایه گذار جدید

## تعریف

به معنی کاهش درصد مالکیت از یک کسب و کار به خاطر صدور سهام جدید است.

## صدور

برگه سهام جدید  
برای سرمایه گذاران

استارتاپ وقتی سرمایه جذب می کند در واقع برگه سهام جدید چاپ می کند و سهام جدید ایجاد می کند، نه اینکه سهام موجود را بفروشد.

## فرمول

برگه های سهام جدید /  
کل برگه های سهام (قدیم + جدید)

این میزان رقیق شدن در واقع درصدی از کل سهام کسب و کار است که به سرمایه گذار جدید می رسد.

# تبعات رقیق شدن

## جذب سرمایه

مرسوم ترین حالت رقیق شدن سهامداران فعلی

## سهام تشویقی

سهام تشویقی ای که به کارکنان کلیدی تخصیص داده می شود تا انگیزه ماندن داشته باشند.

## کانورتیبل

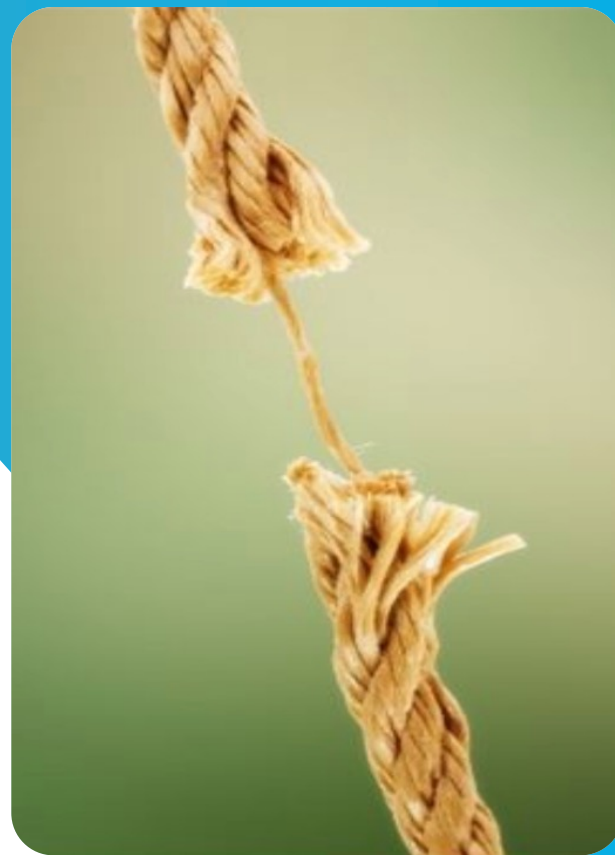
بدهی ای که تحت شرایطی به سهام تبدیل می شود.

### از دست دادن کنترل

با رقیق شدن دارایی سهام داران کمتر نمی شود و در بیشتر موارد ارزش آن بالاتر هم می رود.

■ تنها کارآفرینان نیستند که رقیق می شوند، تمامی سرمایه گذاران راندهای قبلی هم رقیق می شوند.

■ با پایین آمدن درصد سهام ارزش رای در تصمیمات مجمعی از بین می رود یا سایت هیات مدیره گرفته می شود.





# ارزش گذاری

چند درصد به ازای سرمایه؟

## قیمت معامله

مهم ترین نکته اختلاف

سرمایه گذار و سرمایه پذیر هر یک ارزش گذاری جدایی برای کسب و کار مورد نظر در نظر خواهند داشت که لزوماً از روی یک فرمول واحد اندازه گیری نشده است.

بعد از تزریق  
سرمایه

**پست**

قبل از تزریق  
سرمایه

**پری**

معامله تنها زمانی می تواند اتفاق بیفتد که خریدار و فروشنده بر روی یک قیمت واحد به تفاهم برسند.



### تعریف ارزش گذاری

فرایند تعیین ارزش اقتصادی آن مجموعه با در نظر گرفتن فاکتورهای اقتصادی و مدل ها و فرمول های مختلف است.

# روش ها

## برای ارزش گذاری کسب و کارهای سهامی خاص

برای شرکت های سهامی عام ارزش کل مجموعه به سادگی از روی قیمت هر سهم و تعداد کل سهم های منتشر شده حساب می شود. برای شرکت های سهامی خاص به این سادگی نیست. مخصوصا در مراحل ابتدایی.

### روش های کیفی

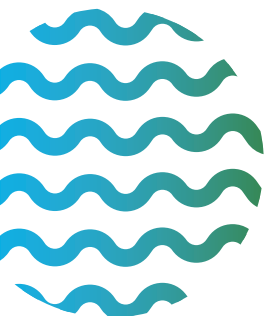


سعی می کند با یک سری معیارهای کیفی به تخمینی مقایسه ای از ارزش کسب و کار در یک بازار برسد.

### روش های کمی



سعی می کند با فرمول های ریاضی که وابسته به قضاوت افراد نباشد ارزش کسب و کار را حساب کند.



The founding team all participated in startups before

# روش اسکورکارد

استارتاپ را با سایر استارتاپ  
هایی که جذب سرمایه کرده اند  
مقایسه می کند.

COMPARISONS	RANGE	TARGET COMPANY	FACTORS
Strength of Entrepreneur & Team	30% max	125%	0.3750
Size of the Opportunity	25% max	80%	0.2000
Product/Technology	15% max	100%	0.1500
Competitive Environment	10% max	60%	0.0600
Marketing/Sales/Partnerships	10% max	90%	0.0900
Need for Additional Investment	10% max	60%	0.0600
Total Sum of Factors			0.935

$$\text{BUSINESS VALUE} = \overset{\text{Sum of factors}}{0.935} \times \overset{\text{Pre-money valuation}}{\$800,000} = \$748,000$$



# روش چک لیست

## EXAMPLE

یک ارزش ثابت را برای هر فاکتور در مقایسه استارتاپ ها در نظر می گیرد.

The sum of the values of each element then becomes the valuation of the business.

CHARACTERISTIC	FACTOR	SCORE	MAX VAL.	VALUE
Quality of Management Team	24%	100%	\$0.5m	$24\% \times 100\% \times 0.5m = 120,000$
Sound Idea	20%	80%	\$0.5m	$20\% \times 80\% \times 0.5m = 80,000$
Product and technology	12%	100%	\$0.5m	$12\% \times 100\% \times 0.5m = 60,000$
Strategic Relationships	20%	90%	\$0.5m	$20\% \times 90\% \times 0.5m = 90,000$
Product Rollout or Sales	24%	50%	\$0.5m	$24\% \times 50\% \times 0.5m = 60,000$
Final valuation				\$410,000



# روش های کمی

اشتباه رایج اکوسیستم استارتاپی ایران

## نامناسب برای مراحل اولیه

پیش بینی یا رویاپردازی؟

تقریباً تمامی روش های کمی در تلاش هستند درآمدهای آتی کسب و کار را به ارزش امروزی تخمین بزنند. پس پایه اصلی آنها پیش بینی درآمدهای آتی است.

پیش بینی قابل اتکا از درآمدهای آتی  
گذشته قابل بررسی

این روش ها از حسابداری کسب و کارهای سنتی به عاریه گرفته شده اند و وقتی عدم قطعیت بالا برود نوسان بسیار بالایی در خورجی دارند.

# X



**DCF**

Discounted Cash Flow

جریانان نقدینگی تنزیل شده  
مرسوم ترین روش کمی ارزش گذاری  
کسب و کار

# مفاهیم اساسی



## برای ارزش گذاری کمی

### ارزش پول در زمان

نرخ تنزیل ضربی است که برای محاسبه ارزش جریان نقدینگی آینده در زمان حال استفاده می شود تا ریسک سرمایه گذار در برابر احتمال شکست سرمایه گذاری را وارد معادلات کند. ریسک بالاتر، نرخ تنزیل بالاتر.

### ارزش نهایی

ارزش نهایی تخمینی از ارزش گذاری یک کسب و کار در انتهای یک بازه زمانی است. برای این کار EBITDA سال آخر در پیش بینی ها با EBITDA یک شرکت مشابه مقایسه می شود.



*\$100 today is worth more than \$100 tomorrow*

$$\text{TERMINAL VALUE} = \boxed{\text{EBITDA last year in projections}} \times \boxed{\text{EBITDA multiple}}$$

*Multiple is the result of the valuation of a comparable company divided by its EBITDA*

$$\text{PRESENT VALUE} = \boxed{\text{Cash flow}} / \boxed{(1 + \text{discount rate})^n}$$

*\*where n is the number of years*

*Discount rate is a coefficient used to calculate today's value of future cash flows and account for the uncertainty of an investor receiving returns in the future. The higher the risk, the higher the discount rate.*

# روش DCF

روش جریان‌ات نقدینگی تنزیل شده با ضرایب بر اساس ضرایب EBITDA محاسبه می‌شود.

$$\text{Terminal value} = \$200,000 \times 0.75 \times 6 = \$900,000$$

*\* Assuming a multiple of 6*

	YEAR 1	YEAR 2	YEAR 3
Free cash flow	\$200,000	\$200,000	\$200,000
Discount rate 10%	.90	.83	.75
Net present value	\$180,000	\$166,000	\$150,000

*\*We assume that the discount rate is 10%*

*Sum of all years*

*Terminal value*

BUSINESS VALUE =

\$180,000 + \$166,000 + \$150,000

+

\$900,000

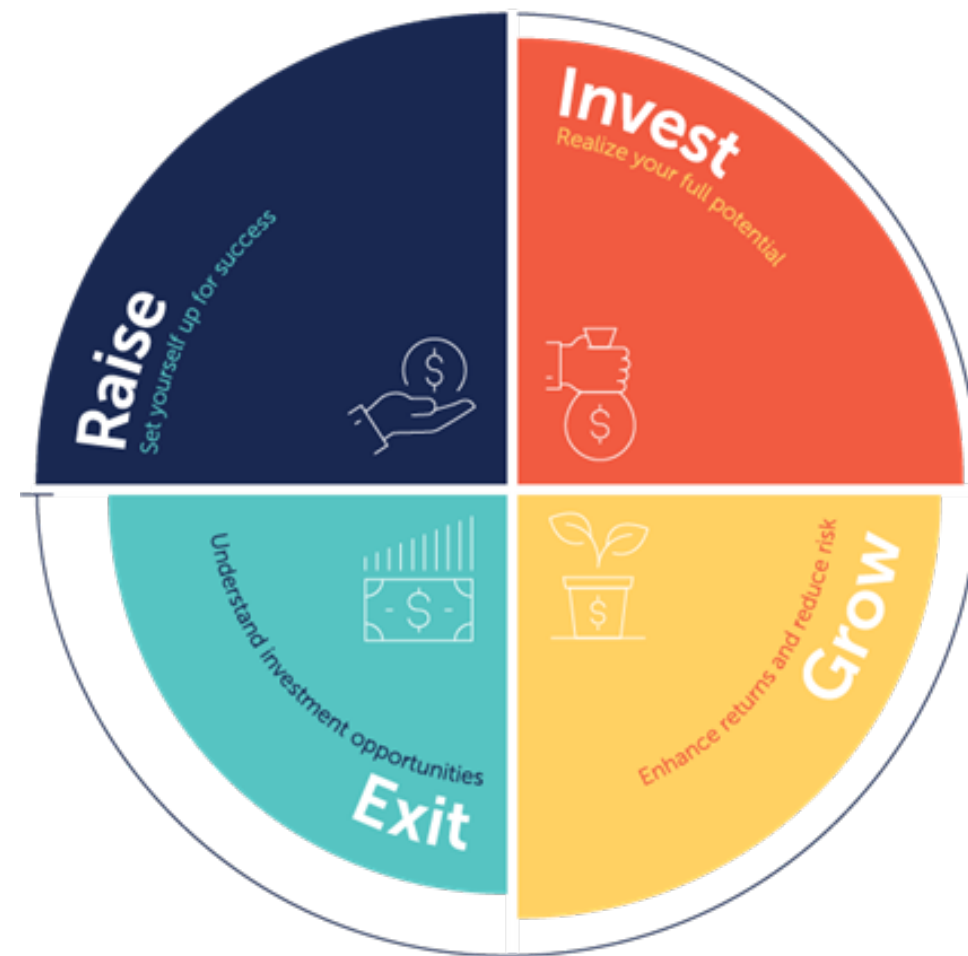
= \$1,396,000

# فرا تراز یک طرح

سرمایه گذارها پورتفولیو می بندند  
ریسک بالای شکست یک طرح سرمایه گذاران را بر آن می  
دارد که پورتفولیو ببندند. موفقیت بزرگ یک طرح می تواند  
پوشش دهنده شکست طرح های دیگر باشد.

خروج کلمه کلیدی سرمایه گذاری سهامی خاص و بزرگترین مشکل  
اکوسیستم استارتآپی ایران است.

خروج به معنی نقد کردن مبالغ سرمایه گذاری پس از اتمام دوره است.  
مبلغ نقد شده باید رشد بالایی داشته باشد تا سرمایه گذاری موفق  
حساب شود.



# روش های خروج

بسیار محدود و رویاپردازانه



عرضه اولیه در بازار بورس، حالت  
مرسوم خروج در آمریکا، اتفاقی  
دور از دسترس در ایران.



فروش به کارآفرینان که ممکن  
است پس از موفقیت تمایلی  
به جذب سرمایه نداشته باشند.



فروش به سرمایه گذار راند بعد  
که ممکن است بخواهند  
سرمایه گذار قبلی را خارج کنند.





# سرمایه گذار نهادی



## سرمایه گذاران سازمانی با ساختار مشخص

سرمایه گذاران نهادی تفاوت های عمده ای با سرمایه گذاران حقیقی دارند. تصمیمات سرمایه گذاری را کارشناسان حرفه ای می گیرند و مبالغ سرمایه گذاری شده باید در چرخه های مختلف بازگشت داشته باشد. این نهادها سه گزینه عمده برای تخصیص سرمایه های خود دارند.

### بازارهای ثابت

سپرده های بلند مدت، اوراق مشارکت، پروژه های زیرساختی و هر نوع دیگر سود تضمینی

### بازارهای عمومی

بورس اوراق بهادار، فرابورس، رمزارزها و انواع دیگر کالاهای سرمایه ای با نقد شوندگی بالا

### بازارهای خصوصی

شرکت های سهامی خاص، استارتاپ ها و پروژه هایی که مشارکت برای عموم آزاد نیست.



# ● ● صندوق PE چیست؟

## ابزار مرسوم سرمایه گذاری سهامی خاص

با تقریب خوبی تمامی طرح هایی که به صورت فعالانه به دنبال جذب سرمایه هستند شرکت های سهامی خاص هستند یا برای اینکه شرایط جذب سرمایه را داشته باشند باید به یک شرکت سهامی خاص تبدیل شوند.

### نقش فعال سرمایه گذار



صندوق های PE بر خلاف بیشتر سرمایه گذاران نقش مدیریتی و تصمیم گیرنده در امور شرکت های سرمایه پذیر ایفا می کنند.

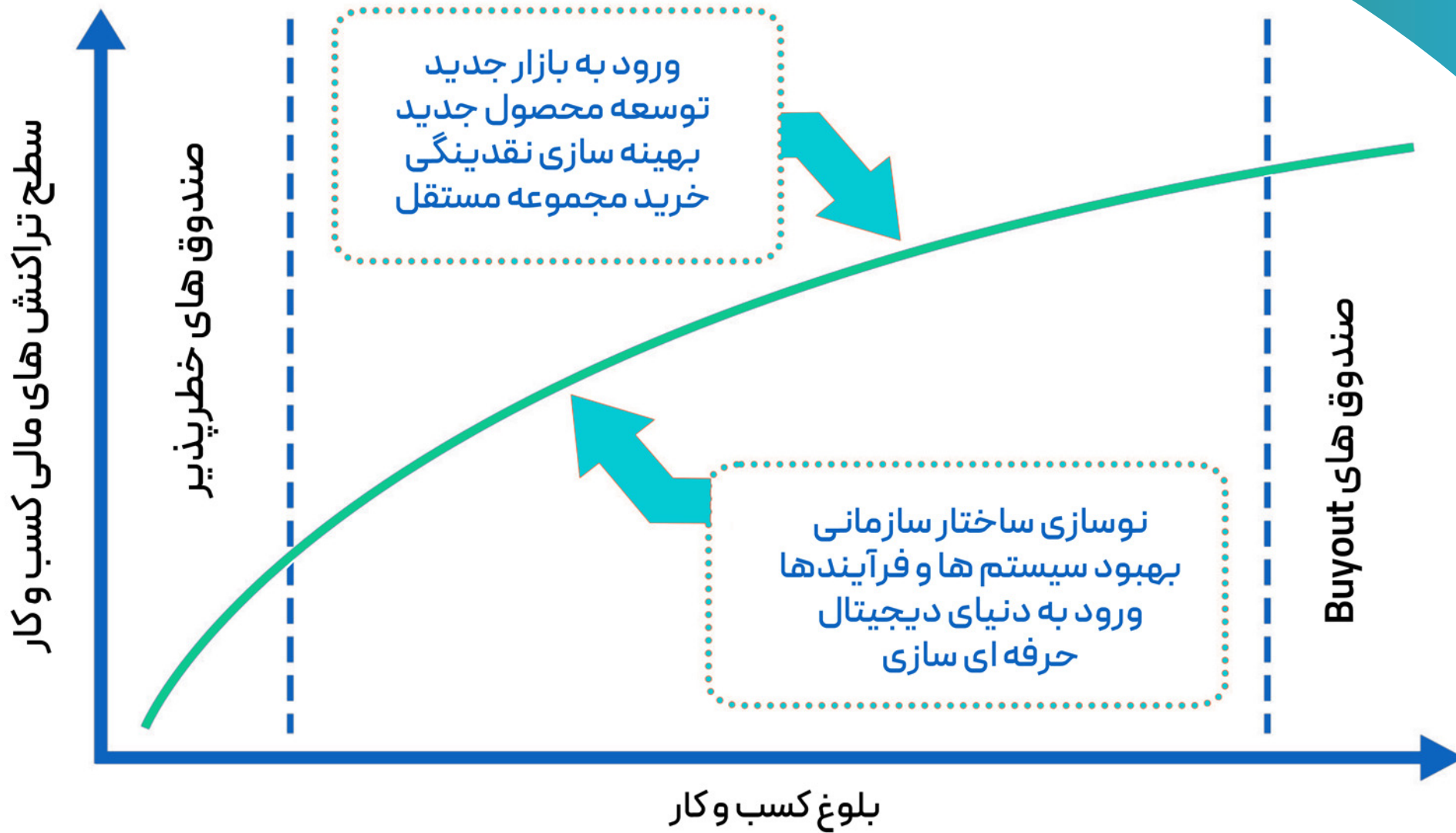
### خروج از سرمایه گذاری ها



سرمایه گذارهای نهادی (مثل PEها) همیشه به دنبال خروج از پورتفولیو نیز هستند و به صورت مادام العمر سهامدار نمی مانند.



## بازه فعالیت GP پیشنهادی



افزایش بهره وری کلید طلایی  
حصول موفقیتی بالاتر از فعالیت  
های مدیران سابق کسب و کار  
است. بسته به شرایط روش های  
مختلفی استفاده می شود.

# مدیریت تغییر



معجزه یا برنامه تکرار پذیر؟



## درمان

مدیریت تغییر سازمانی برای گذار از بحران و پیاده سازی برنامه های پایدار برای اطمینان از قابل فروش شدن کسب و کار پویا



## تشخیص

شناسایی نقاط ضعف و قوت کسب و کار و امکان سنجی ایجاد تغییر مثبت در وضعیت آن و استراتژی ورود ارزان و خروج گران

## ورود



اقدامات پیش از  
سرمایه گذاری

ارزیابی کسب و کار  
ارزیابی مدیران  
شناسایی طلبکاران



## نرمال سازی

افزایش سوددهی  
ایجاد تحرک  
تمرکز بر مزایا



## تغییرات ساختاری

بهینه سازی عملیات  
بهبود شاخص ها  
تخصیص از نو منابع



## اقدامات اورژانسی

مدیریت نقدینگی  
درآمدزایی  
حفظ ارزش دارایی ها



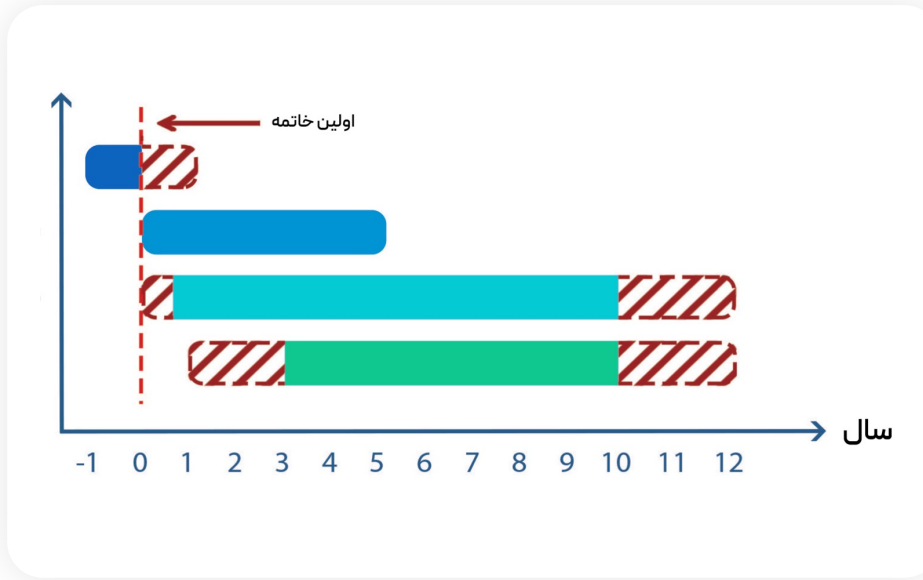
## تغییر مدیریت

برکناری مدیران ضعیف  
استخدام مدیر بیرونی  
بازگرداندن اعتبار



# طول عمر صندوق

از زمان تصمیم گیری تا بسته شدن صندوق



## مدیریت پورتفولیو

سهام صندوق در کسب و کارهای پورتفولیو به فروش می رسد تا منابع به سرمایه گذاران بازگردانده شود.

از محل منابع صندوق بر روی کسب و کارهای مناسب سرمایه گذاری می شود و به پورتفولیو اضافه می شوند.



## جذب سرمایه

با سرمایه گذاران برای جذب منابع مالی صندوق مذاکره می شود، بعد از گرفتن تعهدات زمانی برای خاتمه اول و شروع فعالیت های صندوق مشخص می شود.



## خروج از سرمایه گذاری ها

تغییرات مد نظر در پورتفولیو اعمال می شود و با افزایش بهره وری ارزش کل هر سرمایه گذاری افزایش پیدا می کند.



## سرمایه گذاری







# اجزای تشکیل دهنده صندوق

هویت مستقل با ماموریت و سود و زیان مجزا



## پورتفولیو

کس و کارهایی که از صندوق سرمایه جذب می کنند پورتفولیوی صندوق را تشکیل می دهند. عملکرد این شرکت ها سود صندوق را مشخص می کند.

خرید و فروش در قیمت منطقی



## کمیته سرمایه گذاری

هر صندوقی یک کمیته سرمایه گذاری و یک هیات مدیره دارد که اعضای نسبتا مشابهی دارند و تنها اختیارات تصمیم گیری های آنها تفکیک شده است.

کمیته با GP، کلان با LP



## GP و مدیریت صندوق

GP تمامی صندوق ها شرکت تازه تاسیس است. ولی مدیریت صندوق ها می تواند توسط همین شرکت یا هویت های حقیقی و حقوقی وابسته انجام شود.

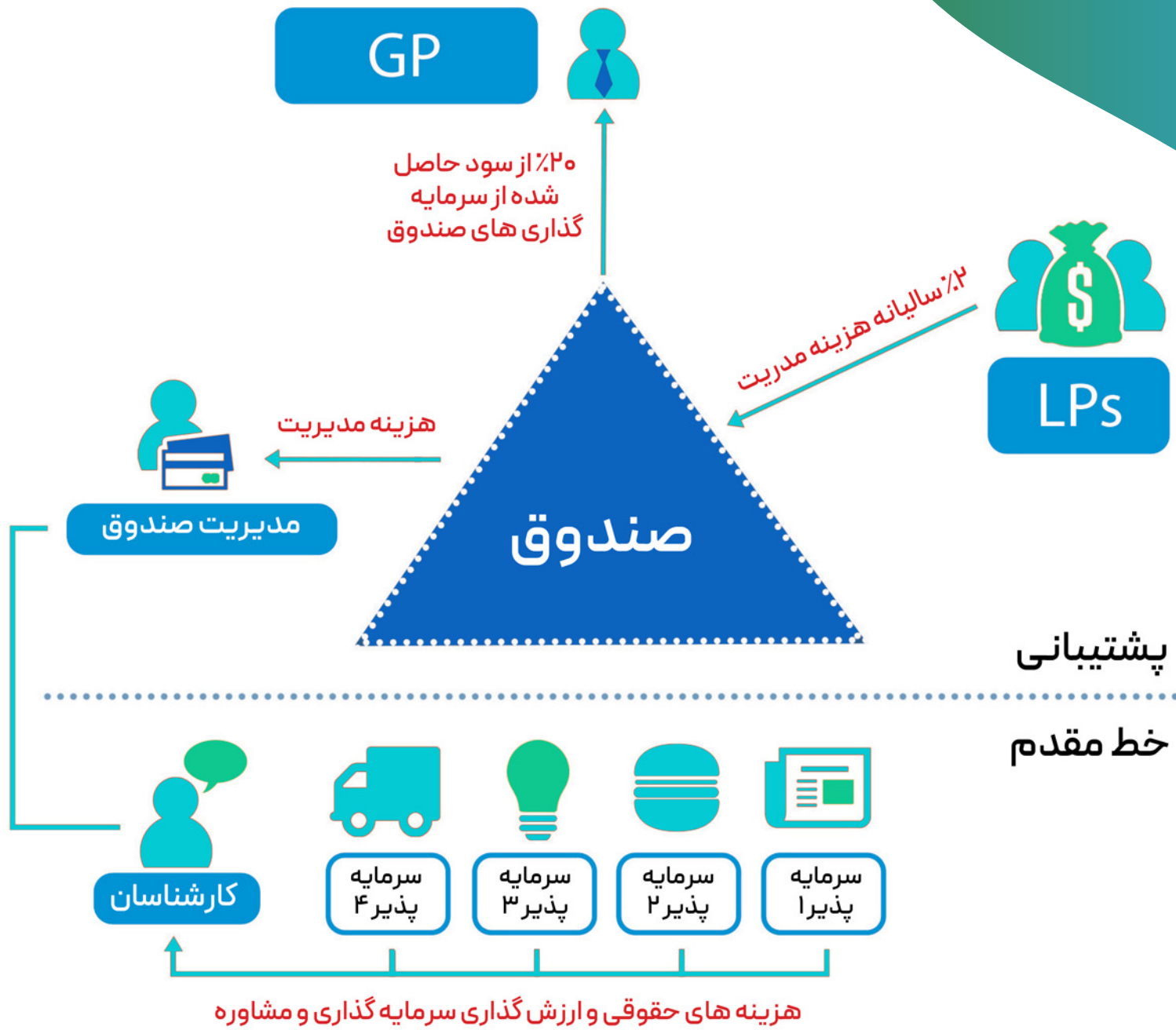
در ابتدای کار فرقی باهم ندارند



## سرمایه گذاران صندوق

هر صندوقی با مشارکت دسته ای از سرمایه گذاران تشکیل می شود. این سرمایه گذاران ذینفعان اصلی سودهای حاصله از سرمایه گذاری های صندوق می باشند.

شرکای محدود یا LPها



تقریباً تمامی منابع مالی صندوق از سمت LPها تامین می شود. GP برای دست در آتش داشتن ۱٪ از منابع را می آورد.

پشتیبانی  
خط مقدم

هزینه های حقوقی و ارزش گذاری سرمایه گذاری و مشاوره

# نمودار جی

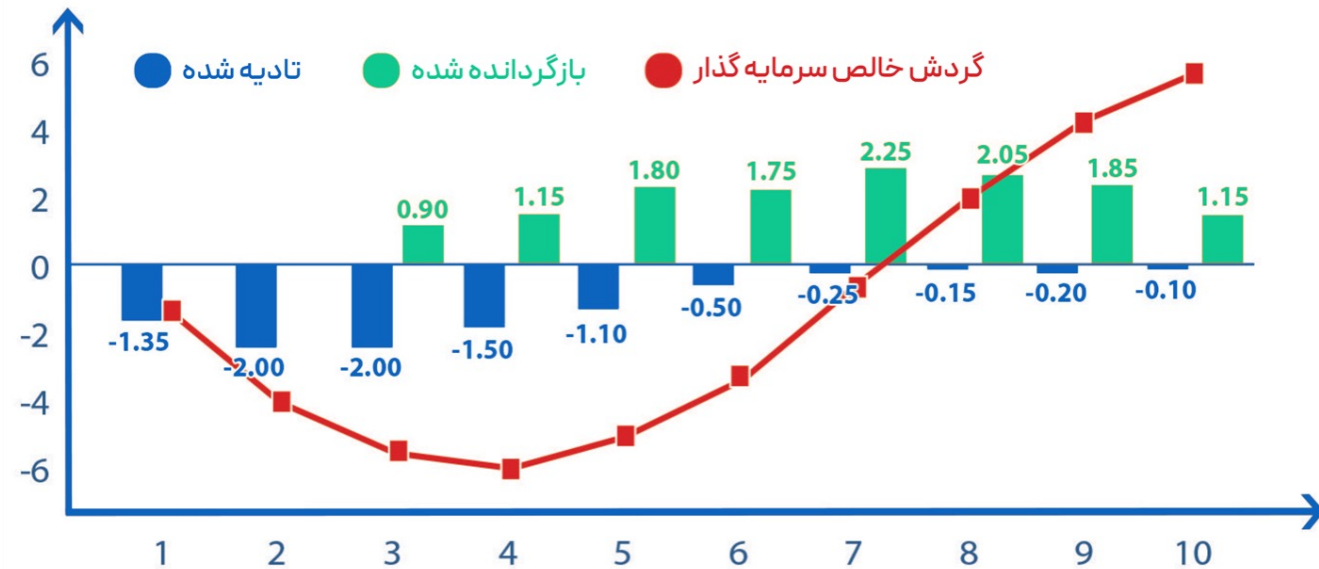
سرمایه لازم برای مشارکت پایین تر از سرمایه تعهد شده است.

## تعهد $\neq$ واریز

سرمایه تعهدشده سرمایه گذاران در فراخوان های مختلف تادیه می شود. منابع کلی لازم کمتر از مبلغ تعهد شده است.

قبل از آخرین فراخوان بازگشت سرمایه های قبلی شروع می شود.

از این مبالغ برای جبران تعهدات سرمایه گذاران استفاده می شود.



# صندوق های یک GP

شروع صندوق بعدی قبل از اتمام عمر صندوق قبلی

## هویت GP مستقل از هویت صندوق

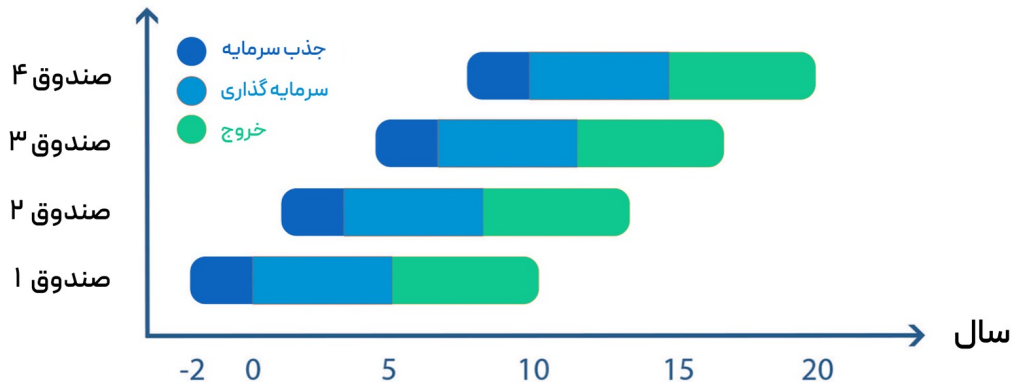
سود سرمایه گذاری های هر صندوق به صورت مستقل محاسبه می شود و اگر یک سرمایه گذار بر روی چند صندوق یک GP سرمایه گذاری کرده باشد عملکرد سرمایه گذاری هایش بر روی یکدیگر تاثیری ندارند.

همه صندوق ها یک GP دارند، ولی تیم مدیریتی هر صندوق می تواند به صورت مستقل عمل کند.

صندوق های مختلف می توانند بر روی موضوعات تخصصی مختلف کار کنند یا ادامه روند همان صندوق های قبلی باشند.

اگر یک GP موفق باشد صندوق های بعدی با سرمایه تحت مدیریت بالاتری تاسیس می شوند.

سرمایه گذاران صندوق های قبلی برای مشارکت در صندوق های آتی اولویت دارند.





# تماس با ما

تهران، خیابان مطهری، خیابان کوه نور، کوچه هشتم، پلاک ۸، واحد ۳



02188739070



info@eejaad.ir

باتشكر

EEJAD  
PRIVATE EQUITY