

# بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق جسورانه ارغوان

## فهرست

مقدمه .....	۱
فصل ۱: کلیات صندوق .....	۱
۱-۱ معرفی .....	۱
۲-۱ سرمایه و دوره زمانی فعالیت صندوق: .....	۱
۳-۱ اهداف صندوق جسورانه ارغوان .....	۱
۱-۴ اسناد بالادستی .....	۲
فصل ۲: سرمایه گذاری های صندوق .....	۲
۱-۲. حوزه سرمایه گذاری صندوق .....	۲
۲-۲. سیاست سرمایه گذاری و مشخصات کسب و کارهای قابل سرمایه گذاری .....	۲
فصل ۴: ارزش گذاری کسب کار .....	۵
فصل ۵: ترکیب دارایی های صندوق .....	۵
فصل ۶: نظارت و پایش عملکرد شرکت های سرمایه پذیر .....	۷
فصل ۷: خروج از شرکت های سرمایه پذیر: .....	۸
فصل ۸: ریسک های سرمایه گذاری .....	۸

## مقدمه

هدف از نگارش بیانیه ی سیاست سرمایه گذاری صندوق جسورانه ارغوان، تبیین و تشریح اهداف، سیاست ها و استراتژی هایی برای سرمایه گذاران و مدیران و همچنین تبیین ساختاری نظام مند برای اتخاذ تصمیمات، ارزیابی عملکرد و گزارش دهی در این صندوق می باشد .

این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه گیری و ارزیابی عملکرد آینده این صندوق می باشد و خود نیز طی دوره های مختلف مورد بازبینی قرار میگیرد .

## فصل ۱: کلیات صندوق

### ۱-۱ معرفی

صندوق سرمایه گذاری جسورانه ارغوان با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان یکی از صندوق های سرمایه گذاری جسورانه در بازار سرمایه به ثبت رسید. ایجاد این صندوق سبب خواهد شد که بخشی از سرمایه گذاران حقیقی یا حقوقی که دارای منابع مالی هستند، بتوانند پرتفوی خود را با سرمایه گذاری در صنایع نوظهور و فن آوری پیشرفته تنوع بخشند. این صندوق در زمینه شرکت های دانش بنیان و نوپا به منظور بهره مند و تجاری سازی محصولات شرکت های یادشده از طریق تملک خرد یا مدیریتی، سرمایه گذاری می نماید.

### ۱-۲ سرمایه و دوره زمانی فعالیت صندوق:

عمر این صندوق هفت ساله و دوره سرمایه گذاری صندوق به مدت چهار سال از لحظه ثبت صندوق است که این زمان به پیشنهاد مدیر صندوق و تصویب در مجمع به شرط موافقت کمیته بررسی صندوق های سرمایه گذاری جسورانه و خصوصی و سازمان بورس و اوراق بهادار، تنها یکبار قابلیت تمدید را خواهد داشت. سرمایه صندوق ثابت و معادل مبلغ ۲،۵۰۰ میلیارد ریال و منقسم به ( ۱،۲۵۰،۰۰۰ یک میلیون و دویست و پنجاه هزار) واحد سرمایه گذاری ممتاز و ( ۱،۲۵۰،۰۰۰ یک میلیون و دویست و پنجاه هزار) واحد سرمایه گذاری عادی می باشد که این مبلغ طی یک برنامه زمانی ۳ ساله جذب صندوق می گردد.

### ۱-۳ اهداف صندوق جسورانه ارغوان

هدف اصلی تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و سرمایه گذاری در شرکت های در شرف تاسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالاست. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه گذاری های بلند مدت در این زمینه کمک به رشد اقتصادی،

کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن آوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می آیند .

#### ۱-۴ اسناد بالادستی

اساسنامه و امیدنامه ی صندوق که به تأیید سازمان بورس اوراق بهادار رسیده است به عنوان اسناد بالادستی این صندوق محسوب میشوند و توجه به مفاد این اسناد در تمامی امور مربوط به صندوق الزامی می باشد.

### فصل ۲: سرمایه گذاری های صندوق

#### ۱-۲. حوزه سرمایه گذاری صندوق

حوزه سرمایه گذاری صندوق مطابق با امیدنامه سرمایه گذاری در حوزه نانو، بایو، فن آورهای مالی (فین تک)، سلامت، بهداشت و پزشکی، تجارت الکترونیک و فناوری های اطلاعات و ارتباطات می باشد. توضیحات مربوط به هر یک از این حوزه ها به تفصیل در امیدنامه صندوق شرح داده شده است. تبصره: در صورتی که در طول عمر صندوق حوزه ی جدید دیگری ظهور پیدا کند با ارائه کمیته و تأیید مدیر می تواند به حوزه های ذکر شده اضافه گردد .

#### ۲-۲. سیاست سرمایه گذاری و مشخصات کسب و کارهای قابل سرمایه گذاری

هدف این صندوق سرمایه گذاری در استارت آپ ها و شرکت های است که در مرحله میانی<sup>۱</sup> و مرحله پایانی<sup>۲</sup> قرار دارند. در این راستا طرح ها و کسب و کارهایی که شرایط زیر را بتوانند کسب کنند در اولویت های سرمایه گذاری قرار خواهند گرفت.

سیاست سرمایه گذاری در شرکتهای منتخب معمولاً به صورت مرحله ای خواهد بود. بدین معنی که اگر شرکتهای سرمایه پذیر به شاخص های کلیدی عملکردی 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 شاخص های کلیدی عملکردی<sup>۶</sup> حوزه چشم انداز مالی، چشم انداز مشتری، چشم انداز بازاریابی و فروش، چشم انداز فرآیندهای عملیاتی و زنجیره تامین، چشم انداز کارکنان، چشم انداز مسئولیت اجتماعی شرکت را اندازه گیری مینماید.

#### الف) شناسایی

مرحله اول در سرمایه گذاری شناسایی است. شناسایی طرح هایی با پتانسیل رشد مقیاس پذیر با استفاده از کانال

<sup>۱</sup> Mid-Stage

<sup>۲</sup> End-Stage

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق جسورانه ارغوان

های مختلف مانند موارد زیر شناسایی خواهد شد:

- شبکه ارتباطات مدیر صندوق (سرمایه گذاران، کارآفرینان، مربیان و فعالان حوزه کارآفرینی)
- رویدادهای کارآفرینی در حوزه های مرتبط با صندوق
- ارتباط با مراکز تولید ایده و طرح مانند مراکز رشد، پارک های علم و فناوری، شتابدهنده ها
- وبسایت صندوق جسورانه ارغوان
- مذاکرات با کسب و کارهای موفق این حوزه
- دانشگاه ها و مراکز کارآفرینی
- مدیران بخش صنعت و خدمات
- شبکه ارتباطات تجاری و حرف های موسسین صندوق
- سایر صندوق های سرمایه گذاری
- رویدادهای نوآورانه و استارت‌آپی

### ب) حداقل ویژگی های لازم برای سرمایه گذاری

طرح های معرفی شده باید حداقل شرایط زیر را دارا باشند:

- حداقل یک محصول (خدمت) از محصولات (خدمات) شرکت باید به مرحله تجاری شدن رسیده یا در شرف آن باشد.
- طرح مورد نظر در مراحل میانی و پایانی قرار داشته باشند.
- شرکت واجد تاییدیه ای از یک مرجع ثالث درخصوص ارزشمندی فناوری یا مدل کسب و کار خود باشد
- این تاییدیه میتواند از قبیل جذب سرمایه گذار قبلی، تاییدیه دانش بنیان از سوی معاونت علمی و فن آوری ریاست جمهوری، حق اختراع ثبت شده و نظایر آن باشد.
- نسبت بازگشت سرمایه به سرمایه اولیه بالاتر از ۱۰ باشد و ترجیحا دارای جریان نقدی مثبت باشند
- امتیاز مناسبی در بخش ارزیابی بر اساس مدل ارزیابی و داوری صندوق ارغوان کسب کرده باشد.
- کسب و کار دارای سهامداران و یا کارآفرینان معتبر باشد.

### ج) فرآیند انتخاب فرصت سرمایه گذاری

صندوق جسورانه ارغوان پس از فرآیند شناسایی، نسبت به انتخاب فرصت سرمایه گذاری سرمایه گذاری در سه فاز

ارزیابی مقدماتی، غربالگری اولیه و ارزیابی موشکافانه به بررسی ارزیابی طرح ها اقدام می نماید .

- فاز اول - ارزیابی مقدماتی: در این فاز مدیر سرمایه گذاری از بین طرح های شناسایی شده، مواردی چون بازار

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق جسورانه ارغوان

هدف، شرکا، ذینفعان، مدل های درآمدی و تیم را بررسی نموده و نسبت به معرفی تیم های برگزیده به کمیته غربالگری اقدام می نماید.

● **فاز دوم - غربالگری اولیه:** در این فاز کمیته سرمایه گذاری نسبت به بررسی کلی طرح پیشنهادی از منظر بازار، مسئله و راه حل ارائه شده، حجم بازار، جذابیت سرمایه گذاری، تیم و مواردی از این دست اقدام می نماید و نسبت به ورود یا عدم ورود صندوق به ارزیابی موشکافانه طرح پیشنهادی تصمیم گیری می نماید.

● **فاز سوم - ارزیابی بایسته یا موشکافانه<sup>۲</sup>:** این فاز متشکل از چند مرحله است در هر مرحله اول شاخص های مختلفی ارزیابی و اعتبارسنجی میشود.

○ ارزیابی محصول و اعتبار ایده اصلی

○ ارزیابی برنامه ی آینده و استراتژیک

○ ارزیابی منابع انسانی و تیم

○ ارزیابی مالی، ساختار هزینه و درآمد و صورت مالی شرکت

○ ارزیابی رقبا و ذی نفعان

○ ارزیابی مشتریان و حجم بازار ادعا شده

○ ارزیابی برنامه بازاریابی، فروش

○ ارزیابی زنجیره تامین و شبکه توزیع

○ ارزیابی ساختار شرکتی

○ ارزیابی ریسک

○ ارزیابی حقوقی

### د) مرحله انعقاد قرارداد

چنانچه پس از بررسی ها و ارزیابی های صورت گرفته توسط اعضای کمیته سرمایه گذاری و ارائه گزارش مربوطه و تصویب طرح پیشنهادی در کمیته برای سرمایه گذاری، در صورتی که مدیر صندوق به این نتیجه برسد که در گزینه پیشنهادی سرمایه گذاری نماید، اقدام به تهیه قرارداد متناسب با پیشنهاد مورد توافق با تیم برای سرمایه گذاری (بر اساس مدل های مورد تایید کمیته سرمایه گذاری) از طریق مختص حقوقی خواهد نمود.

تبصره: نوع قرارداد، زمان بندی پرداخت، تعیین KPI و شرایط پرداخت باید توسط کمیته تعیین و توافق گردد و ضمیمه قرارداد شود .

---

<sup>۲</sup> Due diligence

## فصل ۴: ارزش گذاری کسب کار

کمیت سرمایه گذاری پس از نهایی شدن کسب و کار می بایست به صورت کتبی از مدیر صندوق درخواست ارزشگذاری کسب و کار را کرده و مدیر صندوق می بایست با توجه به KPI توافق شده کمیت سرمایه گذاری اقدام به ارزش گذاری نماید .

تبصره: ارزشگذاری سهام میتواند به صورت حدود ارزش تعیین میشوند و در این صورت قرارداد به صورت سهام شناور بسته خواهد شد .

## فصل ۵: ترکیب دارایی های صندوق

### الف) ترکیب سرمایه گذاری صندوق:<sup>۴</sup>

- به منظور کاهش ریسک سرمایه گذاری بیش از ۲۰ درصد منابع صندوق در یک طرح و یا شرکت خاص سرمایه گذاری نمی شود .
- به منظور تنوع بخشی به سرمایه گذاری ها، راهبرد اصلی صندوق خودداری از تبدیل شدن به سهامدار اکثریت در شرکت ها 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 صندوق ها و سرمایه گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد. سرمایه گذاری های مشترک نیز از قواعد و مقررات حاکم بر سرمایه گذاری های عادی صندوق تبعیت خواهد 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

### ب) اقدامات تامین مالی

- 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 داراییهای خود وام نخواهد داد. با این حال امکان استفاده از مدل سرمایه گذاری بدهی قابل تبدیل به سهام<sup>۵</sup> وجود دارد. تعیین ویژگی های قراردادهای بدهی قابل تبدیل توسط مدیر صندوق انجام خواهد شد.

<sup>۴</sup> بر اساس بند ۱۳ امیدنامه صندوق جسورانه ارغوان

<sup>۵</sup> Convertible note

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق جسورانه ارغوان

- در رابطه با طرح ها و شرکت های سرمایه پذیر، مدیر صندوق میتواند در صورت وجود فرصت های مناسب سرمایه گذاری، اقدام به سرمایه گذاری مشترک با سایر سرمایه گذاران بازار یا جذب شریک هم سرمایه گذار بنماید.

### ج) استراتژی صندوق در ترکیب سبد

استراتژی صندوق در ترکیب سبد خود با توجه به سرمایه ۲,۵۰۰ میلیارد ریالی و جایگاه طرح از لحاظ رشد به طور میانگین مبلغ سرمایه گذاری در هر به صورت جدول زیر خواهد بود:<sup>۶</sup>

مفروضات (میلیون ریال)	
۲,۵۰۰,۰۰۰	کل تعهدات صندوق
۱۵۰,۰۰۰	متوسط هر سرمایه گذاری
۸۰,۰۰۰	متوسط سرمایه گذاری مجدد
۱٪	کارمزد سالیانه مدیر
۲۰٪	سود اوراق درآمد ثابت
۲۰٪	پاداش عملکرد مدیر صندوق از سود (درصد)
۳۰٪	فراخوان اولیه (درصد)
۰	پاداش مدیران و اشخاص کلیدی <sup>۷</sup>
×۱۳	متوسط نسبت بازدهی هر سرمایه گذاری موفق
۲۱٪	نرخ خروج موفق
۷	حداکثر عمر صندوق (سال)

- برنامه سرمایه گذاری صندوق که در امیدنامه با مدلسازی فعالیت سرمایه گذاری صندوق در آینده که بصورت کاملا تخمینی و تقریبی به دست آمده است، به شرح زیر می باشد. لازم به ذکر است این اعداد پیش بینی و تقریبی هستند و با توجه به شرایط اقتصادی و تصمیمات مدیر با واقعیت تفاوت خواهند داشت.

سال	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	مجموع
سرمایه گذاری جدید	۴	۳	۴	۳	۰	۰	۰	۱۴
سرمایه گذاری مجدد	۰	۱	۲	۱	۰	۰	۰	۴
تعداد خروجهای موفق	۰	۰	۰	۱	۱	۲	۰	۳
تعداد خروجهای ناموفق			۱	۳	۲	۳	۱	۱۱

<sup>۶</sup> لازم به ذکر است این اعداد پیشبینی و تقریبی هستند و با توجه به شرایط اقتصادی و تصمیمات مدیر با واقعیت تفاوت خواهند داشت.  
<sup>۷</sup> پاداش مدیران و اشخاص کلیدی بر حسب عملکرد بوده و از محل کارمزد و پاداش عملکرد مدیر صندوق پرداخت میگردد و هزینهی جداگانهی برای صندوق نخواهد بود

## فصل ۶: نظارت و پایش عملکرد شرکت های سرمایه پذیر

صندوق به منظور نظارت بر روی شرکت های سرمایه پذیر با آن ها ارتباط نزدیکی برقرار می کند و به آنها کمک می کند تا استراتژی های مناسبی برای شرکت خود تدوین نمایند، تیم مدیریتی و هیئت مدیره توانمندی را گرد هم آورند، شرکای استراتژیک را شناسایی نموده و با برنامه ریزی مناسب مراحل سرمایه گذاری را پیش ببرند.

### ۱-۶. شاخص عملکرد کلیدی (KPI) و اهداف و نتایج کلیدی (OKR)

پس از گذراندن مراحل پذیرش کسب و کارها کمیته سرمایه گذاری مراحل سرمایه گذاری را در قالب شاخص های کلیدی عملکرد (KPI) و اهداف و نتایج کلیدی (OKR) با توافق با سرمایه پذیر مشخص نموده و سرمایه گذاری در شرکت ها به صورت مرحله ای بر اساس دستاوردهای تعیین شده در آن ها انجام می پذیرد تا ارزش افزوده ی مناسبی را در بازه زمانی تعیین شده ایجاد نماید. همچنین بنابر تصمیم کمیته سرمایه گذاری، صندوق میتواند حق مشارکت راهبردی را در مدیریت شرکت داشته باشد لذا نماینده صندوق میتواند در هیئت مدیره شرکت های سرمایه پذیر و یا مدیران دارای حق امضا باشد تا بتواند به طور مستمر بر شرکت نظارت داشته باشد.

تبصره: در صورت عدم رسیدن به اهداف و شاخص های مشخص شده باید تصمیم گیری مجدد برای ادامه یا قطع همکاری با کسب و کار مورد نظر در کمیته سرمایه گذاری اتخاذ شود که در صورت تایید برای ادامه فرآیند سرمایه گذاری میبایست برنامه ریزی مجدد توسط کسب و کار به کمیته سرمایه گذاری ارائه شده و شاخص های تعدیل شده مشخص گردد. در غیر این صورت با تصمیم گیری کمیته سرمایه گذاری فرآیند سرمایه گذاری متوقف شده و خروج از طرح صورت می گیرد .

### ۲-۶. مدارک و مستندات ارزیابی

کلیه مدارک ارزیابی پس از اتمام در هر مرحله می بایست به مدیر صندوق به صورت رسمی ارائه گردد . در هر فصل کمیته سرمایه گذاری می بایست گزارش کامل در خصوص عملکرد کمیته به مدیر ارائه نموده که این گزارش می بایست شامل مواردی همچون، تعداد تیم ها و کسب و کارهای ورودی، پیشرفت طرح ها، مذاکرات انجام شده، تعداد سرمایه گذاری های انجام شده، گزارش KPI ها و عملکرد داخلی تیم های سرمایه گذاری شده باشد . تبصره: در مورد شرکت هایی که صندوق بصورت هم سرمایه گذاری با سایر صندوق ها سرمایه گذاری میکند، راهبری و نظارت با تصمیم کمیته سرمایه گذاری و توافق با سایر هم سرمایه گذاران انجام می گردد و این موضوع وظیفه ارائه گزارش رسمی به مدیر صندوق را نفی نمی کند.



## فصل ۷: خروج از شرکت های سرمایه پذیر:

هدف نهایی صندوق خروج از شرکت های سرمایه پذیر با عایدی مناسب است. بدین منظور از همان ابتدای سرمایه گذاری، مدیر کمیته سرمایه گذاری صندوق فرصت های مختلف خروج را بررسی و در صورت وجود فرصت مناسب اقدام به خروج خواهد کرد.

خروج از طرح ها و شرکت های سرمایه پذیر ممکن است به دو شکل موفق یا ناموفق صورت گیرد. در صورتی که خروج صندوق موفق باشد راه های خروج میتواند به شرح زیر باشد.

۱. فروش سهم صندوق به سایر شرکا و سهامداران و تیم اجرایی کارآفرین شرکت.
۲. فروش سهم صندوق به یکی از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز صندوق
۳. فروش سهم صندوق به یک صندوق یا نهاد سرمایه گذار یا شخص حقوقی یا حقیقی ثالث
۴. عرضه در بازار سرمایه
۵. سازو کار سهام کاهنده به معنی واگذاری سهام صندوق در شرکت های سرمایه پذیر به جای سود نقدی سایر شرکا و سهامداران

در صورتی که بنا به دلایلی من جمله عدم تحقق انتظارات صندوق از نتایج سرمایه گذاری، صندوق تصمیم به خروج از سرمایه گذاری بگیرد، خروج مذکور ناموفق نامیده میشود. در این حالت به دو صورت خروج از سرمایه گذاری صورت میگیرد:

۱. سهم صندوق در شرکت به شخص ثالثی در صورت وجود واگذار میگردد.
۲. طبق مقررات قانون تجارت شرکت منحل میشود .

## فصل ۸: ریسک های سرمایه گذاری

- 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.
- سرمایه گذاری در فناوری های نوین و شرکتهای نوپا ذاتاً ریسک بالایی دارد. منابع نقدینگی صندوق تا حد زیادی وابسته به موفقیت شرکتهای سرمایه پذیر آن است. ادامه فعالیت و رشد شرکتهای نوپا نیز مستلزم جذب سرمایه است که ممکن است صندوق قادر به تأمین آن نبوده و نهاد دیگری نیز علاقه مند به این کار نباشد که این امر

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق جسورانه ارغوان

ممکن است در ادامه کار منجر به شکست سرمایه گذاری گردد.

- 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 میکند. 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 میتوانست داشته باشد، متفاوت باشد.
- هزینه های صندوق میتواند سبب کاهش یا از دست رفتن سودی شود که میتواند به سرمایه گذاران تخصیص یابد. در مواقعی که هزینه های صندوق مازاد بر درآمدهای آن شود، کسری آن از طریق سرمایه جمع آوری شده در پذیره نویسی جبران خواهد شد.
- صندوق در فرصت های سرمایه گذاری با رقابت سایر رقبا مواجه است و تضمینی نیست که حتماً فرصت مناسبی شناسایی گردد.
- 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 میشوند و ممکن است صندوق ناگزیر شود از برخی از سرمایه گذاری ها بدون کسب بازدهی خروج کند.
- این صندوق متفاوت با صندوق های سرمایه گذاری مشترک است. بنابراین قوانین حمایت از دارندگان واحدهای سرمایه گذاری و ممنوعیت ها و محدودیت های مترتب بر صندوق های سرمایه گذاری مشترک، لزوماً در این صندوق موضوعیت و مصداق ندارد.
- سرمایه گذاران باید به مدیر صندوق و اشخاص کلیدی اتکا داشته باشند و نظرات آنها 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 امیدنامه صندوق درج شده است