

## شرکت سبدگردان مفید

### بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

### صندوق سرمایه‌گذاری

### بازنشتگی تکمیلی آتیه مفید

#### گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بازنشتگی تکمیلی آتیه مفید

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بازنشتگی تکمیلی آتیه مفید توسط گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

## فهرست مطالب

|   |  |
|---|--|
| ۱ | ۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری             |
| ۱ | ۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها                       |
| ۲ | ۳. اهداف صندوق                               |
| ۳ | ۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری                    |
| ۵ | ۵. شاخص مینا جهت مقایسه بازدهی               |
| ۵ | ۶. انواع ریسک                                |
| ۷ | ۷. پایش و بازبینی عملکرد صندوق               |
| ۷ | ۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری |

## ۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی آتیه مفید است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

## ۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

### گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط‌مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیل‌گران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

### گروه تحلیل‌گران

گروه تحلیل‌گران اغلب شامل فارغ‌التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری، استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی

- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق‌تر به گروه سرمایه‌گذاران

- مطالعه صورت‌های مالی و تحلیل قیمت کالاها، فروش‌ها، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش‌بینی درآمد آینده آن

- حضور در مجامع شرکت‌ها، همایش‌ها، سمینارها و نمایشگاه‌های مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت‌ها و ارزیابی دقیق‌تر آن‌ها

- تهیه گزارش‌های مکتوب و ارائه به گروه سرمایه‌گذاران

## گروه مشاوران سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیل‌گران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

## گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نقد شوندگی، ریسک تمرکز، ریسک نوسان قیمتی و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص‌های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش‌های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک‌های غیر ضرور و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

## ۳. اهداف صندوق

هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکت‌های واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیل‌گران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. یکی از اهداف دیگر صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی آتیه مفید، برآورده ساختن نیاز پرداخت‌های ماهیانه به سرمایه‌گذاران است. سایر مزیت‌های این صندوق برای سرمایه‌گذاران شامل تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک است.

لازم بذکر است این صندوق با توجه به ماهیت تعریف شده (بازنشستگی) اهداف بلند مدت رو برای سرمایه‌گذاری نشانه گرفته است که این مهم در مدیریت صندوق نیاز به دیدگاه بلند مدت در ترکیب دارایی‌ها است.

## ۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

### الف. سیاست تخصیص دارایی

با توجه این واقعیت که صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی آتیه مفید از نوع سهامی است، دارایی‌های آن به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می‌شود: بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است در حالی که نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم‌سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد. در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می‌باشد:

جدول ۱

| دامنه هدف | تخصیص هدف               | طبقه دارایی                 | دارایی              |
|-----------|-------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 70% - 90% | ۸۰٪ دارایی‌های صندوق    |                             | سهام                |
|           |                         | سهام پذیرفته شده در بورس    |                     |
|           |                         | سهام پذیرفته شده در فرابورس |                     |
| 10% - 30% | ۱۵٪ از دارایی‌های صندوق |                             | اوراق با درآمد ثابت |
|           |                         | اوراق مشارکت                |                     |
|           |                         | اوراق صکوک                  |                     |
|           |                         | اوراق بهادار رهنی           |                     |
|           |                         | سایر                        |                     |
| ۰٪ - ۲۰٪  | ۵٪ از دارایی‌های صندوق  |                             | نقد                 |

\*اوراق بهادار با درآمد ثابت باید دارای تمامی شرایط زیر باشند:

الف- مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

ب- سود حداقلی برای آنها تضمین و مشخص شده باشد؛

ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر با خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

### ب. سیاست متنوع‌سازی

متنوع‌سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره‌های بلندمدت می‌باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه‌ای از دارایی‌ها به دلیل تحمل ریسک‌های عمده، مدیران سرمایه‌گذاری از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری جلوگیری می‌نمایند. در جدول زیر الزامات سرمایه‌گذاری در سهام به منظور اجتناب از تمرکز سرمایه‌گذاری نشان داده شده است. این تنوع سرمایه‌گذاری به ایجاد تطابق در میزان ریسک این صندوق و کسب بازده بلند مدت موثر واقع خواهد شد.

## جدول ۲

| توضیحات   | موضوع سرمایه‌گذاری   |
|---|--|
| حدافل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق  | سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق-های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان |
| حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق  | سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه  |
| حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق   | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام  |
| حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق   | سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت   |
| حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر  | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر  |
| حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق   | اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام  |
| حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام   | اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام   |
| حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد   | واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»  |
| حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق   | گواهی سپرده کالایی مبتنی بر فلز طلا پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها   |
| حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق   | گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی  |
| حداکثر ۲۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد. | اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول   |

\*الزامات ارائه شده در این جدول با توجه به محدودیت‌های در نظر گرفته شده توسط سازمان بورس بوده و می‌تواند در آینده تغییر نماید.

## ج. متوازن سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده‌های دوره‌ای بدست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری بصورت دوره‌ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند. این شرایط امکان

www.atiyehfund.com

صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی آتیه مفید

تلفن (خط ویژه): ۸۷۰۰

نمبر: ۸۱۹۰۹

کدپستی: ۱۵۱۸۹۴۳۳۱۱

تهران، بلوار آفریقا، نبش دیدار شمالی پلاک ۵۱

شناسایی فرصت های ویژه ای را نسبت به سایر صندوق ها برای سرمایه گذاری فراهم می آورد که جزو ویژگی های مهم این صندوق بشمار میرود.

## 5. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران می باشد. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب، به هدف فوق دست یابند.

## 6. انواع ریسک

سرمایه گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. به دلیل اینکه صندوق های سرمایه گذاری مشترک بیشتر منابع خود را در سرمایه گذاری در اوراق بهادار مصرف می کنند، در نتیجه سرمایه گذاری در این صندوق ها همواره دارای ریسک می باشد. به طور کلی ریسک سرمایه گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت ها همواره در معرض ریسک های گوناگون می باشد. این بدین معنی است که سرمایه گذار ممکن است مبلغ کمتری از مبلغی که در ابتدا سرمایه گذاری کرده است را بدست آورد. تیم سرمایه گذاری صندوق تلاش می کند از طریق تنوع بخشی در ترکیب دارائی های صندوق، سبد سرمایه گذاری صندوق را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه گذاری در این صندوق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری اشاره خواهیم کرد. با توجه به ماهیت صندوق سرمایه گذار تلاش می نماید بازدهی با پیوسته نسبی به سایر صندوق های سرمایه گذاری و شرایط بازار سرمایه فراهم آورد تا هر کدام از سرمایه گذاران در هنگام خروج از صندوق نیز بتوانند از مزایای این سرمایه گذاری استفاده لازم را ببرند.

## ریسک بازار

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیر منتظره قیمت ها یا نرخ های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می توانند بر ارزش سبد سرمایه گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

## ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار م تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

## ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

## ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخورد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

## ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار شود.

## ریسک نقدشوندگی

صندوق ممکن است دارای سهم‌هایی باشد که به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آن‌ها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان الزام نتوان آن سهم را فروخت. این صندوق با درک کردن این ریسک و با دوری از چنین سهم‌هایی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.



## ۷. پایش و بازبینی عملکرد صندوق

قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاری می‌باشد چرا که در آن تیم سرمایه‌گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر می‌سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مبنای ترکیب دارائی‌های صندوق نیز با ترکیب هدف (جدول ۱) مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می‌شود که پرکاربردترین آنها معیار شارپ می‌باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق‌های مشابه مقایسه می‌گردد.

## ۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.