



بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)

صندوق بازنشتگی تکمیلی آتیه فولاد

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان آتیه توکا

هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آن ها اشاره شده است. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

فهرست

- ۱-مقدمه ۳
- ۲-نقش ها و مسئولیت ها ۳
- ۳-اهداف و استراتژی سرمایه گذاری ۳
- ۴-سیاست های سرمایه گذاری ۴
- ۵-تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری ۵
- ۶-سیاست های شناسایی انواع ریسک ها و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آن ها ۵
- ۷-سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری ۷
- ۸-سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سرمایه گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی ... ۷
- ۹-سیاست های بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف ۷
- ۱۰-تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آن ها ۸

۱- مقدمه

این صندوق از نوع صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر صدور و ابطال و با ترکیب دارایی های از نوع سهامی بوده و اقدام به تشکیل سبدی غالباً متشکل از سهام می نماید. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آن ها اشاره شده است. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

۲- هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرین فولاد 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 محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است

۳- نقش ها و مسئولیت ها

گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و با تایید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می گردد. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارد. کمیته سیاست گذاری می تواند حداکثر پنج نفر از خبرگان بازار سرمایه مسلط به مباحث اقتصاد، حسابداری و بازار سرمایه را جهت شرکت در جلسات کمیته سرمایه گذاری به منظور افزایش کیفیت سرمایه گذاری و بهبود تصمیمات دعوت نماید.

۴- اهداف و استراتژی سرمایه گذاری

هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر ثروت سرمایه گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه ای می باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جز به جز صنایع و شرکت های واقع در بورس تهران گران است و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه گذاران امکان پذیر سازد. سایر مزیت های این صندوق برای سرمایه گذاران شامل تنوع بخشی برای کاهش ریسک، بهره گیری از مدیریت حرفه ای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه های اندک است.

هم چنین با توجه به ماهیت بلندمدت صندوق های بازنشستگی تکمیلی، این مهم مستلزم دیدگاه بلندمدت در ترکیب دارایی های صندوق است.

انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی را نسبت به سرمایه گذاری انفرادی برای سرمایه گذاران به همراه دارد: اولاً، هزینه به کارگیری نیروی متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه از دارایی ها بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

۵- سیاست های سرمایه گذاری

استراتژی تخصیص دارایی:

با توجه به این که صندوق سرمایه گذاری بازنشستگی تکمیلی آتیه فولاد، از نوع سهامی است، دارایی های آن به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی سهام (عمدتاً) و اوراق با درآمد ثابت است. نقش سرمایه گذاری در سهام، حداکثر سازی رشد واقعی دارایی های صندوق در بلندمدت است در حالی که نقش سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت، ایجاد بازدهی های دوره ای پایدار و حفظ ارزش سبد سرمایه گذاری در مقابل کاهش ارزش های موقت بازار سهام است. حد نصاب های مجاز سرمایه گذاری صندوق مطابق بند ۲-۳ امیدنامه به شرح ذیل است. تنوع بخشی ابزار مدیریت سرمایه گذاری مطابق این شیوه تخصیص، باعث اجتناب از ریسک پذیرش زیان عمده در بلندمدت است.

موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
سهام پذیرفته شده 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 آن ها و واحدهای سرمایه گذاری «صندوق» های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی های صندوق
سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
واحدهای سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
گواهی سپرده کالایی مبتنی بر فلز طلا پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی های صندوق
گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق

موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	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.

قابل ذکر است نصاب های مجاز سرمایه گذاری توسط سازمان بورس و اوراق بهادار به مدیران صندوق های سرمایه گذاری ابلاغ می گردد و آخرین ابلاغیه های اعلامی از سوی سازمان ملاک تصمیمات سرمایه گذاری خواهد بود. به منظور کاهش ریسک سرمایه گذاری و حفظ پایداری سودآوری، سرمایه گذاری ها عمدتاً در سهام بنیادی در هر صنعت صورت گیرد.

۶- تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است. مدیران سرمایه گذاری در تلاش اند تا با اعمال سیاست های پیش گفته در راستای انتخاب پرتفوی بازدهی بیش تر از بازدهی بورس اوراق بهادار را برای صندوق حاصل کنند.

۷- سیاست های شناسایی انواع ریسک ها و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آن ها

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 صرف سرمایه گذاری در اوراق بهادار مصرف می کنند، در نتیجه سرمایه گذاری در این صندوق ها همواره دارای ریسک می باشد. به طور کلی به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تاخیر در دریافت ها همواره در معرض ریسک های مختلفی است. مدیران سرمایه گذاری در تلاش اند با تنوع بخشی در ترکیب دارایی های صندوق، سبد سرمایه گذاری را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشم گیری ریسک سرمایه گذاری در این صندوق را کاهش دهد.

برخی ریسک های پیش روی سرمایه گذار به شرح ذیل می باشد:

- ❖ **ریسک کاهش ارزش داراییهای صندوق:** قیمت سهام و اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و ... است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از داراییهای صندوق در سهام سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این سهام میتواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.
- ❖ **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکتها بخشی از داراییهای صندوق را تشکیل میدهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری میکند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش

دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

❖ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتیکه نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش مییابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

❖ **ریسک تغییر قوانین و مقررات:** تغییر در قوانین و مقررات می‌تواند باعث تاثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها و به تبع آن کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار شود.

❖ **ریسک نقدشوندگی:** صندوق ممکن است دارای سهامی باشد که حجم معاملاتی آن در یک روز معاملاتی کم باشد و امکان فروش آن توسط صندوق میسر نشود. به منظور کاهش ریسک نقدشوندگی، صندوق در تلاش است که با درک این ریسک اقدام به خرید سهام با نقدشوندگی بالا نماید.

❖ **ریسک بازار:** ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیر منتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست و قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌تواند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تاثیر منفی بگذارد و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

❖ **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قیمت سهام و اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و ... است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در سهام سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این سهام میتواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

❖ **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکتها بخشی از داراییهای صندوق را تشکیل میدهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری میکند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

❖ **ریسک ژئوپولیتیک (تنش‌های منطقه‌ای و جنگ):** بروز تنش‌های ژئوپولیتیک، درگیری‌های نظامی، یا بی‌ثباتی‌های منطقه‌ای می‌تواند باعث ایجاد نوسان شدید در بازارهای مالی، کاهش ارزش سهام و اوراق بهادار، محدودیت در فعالیت‌های اقتصادی شرکت‌ها و اختلال در زنجیره تأمین شود. در صورت وقوع چنین رویدادهایی، ارزش دارایی‌های صندوق ممکن است تحت تأثیر قرار گرفته و کاهش یابد و این امر می‌تواند منجر به تحمیل ضرر به صندوق و سرمایه‌گذاران شود.

مدیران سرمایه گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاستهای اقتصادی دولت (سیاستهای پولی و مالی) و شرایط کسب و کار در کشور تلاش میکنند ریسکهای پیش روی صندوق را هرچه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی فعال ترکیب و میزان تخصیص داراییهای صندوق را اصلاح کنند.

۸- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری

عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای بر اساس رویه های زیر انجام پذیرفته و در صورت نیاز اصلاح می شود.

- ۱) ارائه صورت های مالی شش ماهه و سالانه صندوق با رعایت استانداردهای حسابرسی و با در نظر گرفتن استانداردهای ملی حسابداری کشور و دستورالعمل های ابلاغی از سوی سبا، توسط مدیر صندوق و با تأیید حسابرس صندوق
- ۲) ارائه گزارش های عملکرد به صندوق در بازه های سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و سالانه، توسط مدیر صندوق که شامل بازده های ماهانه، سه ماهه، شش ماهه و سالانه، رتبه بندی صندوق در بین صندوق های دیگر، ترکیب دارایی های صندوق، میزان دارایی های صندوق، میزان صدور و ابطال و تعداد سرمایه گذاران به تفکیک حقیقی و حقوقی. این گزارش به تأیید حسابرس و متولی رسیده و در تارنمای صندوق انتشار می یابد.

۹- سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سرمایه گذاری و مدیریت

ریسک در شرایط بحرانی

با توجه به اهمیت بالای تحقق حداکثر بازدهی مورد انتظار و همچنین مدیریت نقدینگی در صندوق های سرمایه گذاری از نوع صدور و ابطالی، افزایش حجم درخواست های ابطال از سوی کارفرما در یک دوره کوتاه مدت، نوسانات بازار سهام و همچنین افزایش قابل توجه نرخ بهره و بروز فاصله میان متوسط نرخ بازده دارایی های با درآمد ثابت صندوق و نرخ بازار از جمله مواردی است که می تواند صندوق را با شرایط بحرانی رو به رو نماید. لذا مدیران سرمایه گذاری با بهره گیری از تحلیل گران و تحلیل بدبینانه ترین سناریوها، پیش بینی ها و تمهیدات لازم را به عمل می آورند.

۱۰- سیاست های بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار

مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت. صندوق موظف است گزارش های سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای صندوق به نشانی <https://atiehfooladfund.ir> قرار دهد. همچنین سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص داراییهای هر واحد صندوق، ترکیب داراییها و.. در تارنما صندوق در اختیار عموم سرمایه گذاران قرار میگیرد. خاطر نشان می سازد گزارش عملکرد مدیر صندوق، صورتهای مالی و گزارش پرتفوی علاوه بر انتشار در تارنمای صندوق در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران(کدال) بارگذاری می گردد.

۱۱- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آنها

مدیر صندوق مدیران سرمایه گذاری را از میان افراد واجد شرایط بر اساس آخرین مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب نموده و پس از تایید کمیته سیاست گذاری به کانون نهادهای سرمایه گذاری معرفی می نماید. عملکرد مدیران سرمایه گذاری در بازه های زمانی حداکثر شش ماهه بر مبنای مقایسه عملکرد ایشان با شاخص و سایر صندوق های سرمایه گذاری هم نوع و هم چنین بررسی میزان مطابقت عملکرد ایشان با قوانین و مقررات حاکم بر سرمایه گذاری صندوق ها، توسط مدیر و کمیته سیاست گذاری صندوق سنجیده و در صورت لزوم اقدام به معرفی مدیر سرمایه گذاری جایگزین به کانون نهادهای سرمایه گذاری می گردد و در صورت تایید فرد جایگزین توسط کانون مراحل قانونی آن طی می شود.

عضو هیئت مدیره

کاوه دلسوز مرغوب

مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره

سید حمیدرضا رحیم اف

رئیس هیئت مدیره

سید هادی ابطحی