



## بیمه باران کجا سرمایه گذاری می کند؟

تهران، بلوار میرداماد، میدان مادر، خیابان سنجایی،  
بعد از میدان مینا، نبش دفتری غربی، پلاک ۱۷  
تلفن: ۰۲۱-۷۸۳۲۶۰۰۰ کدپستی: ۱۹۱۳۶۷۴۹۵۱

[www.baraninsurance.com](http://www.baraninsurance.com)

[info@baraninsurance.com](mailto:info@baraninsurance.com)



## فهرست

۲	مقدمه
۴	بخش اول
	ریسک و بازده
۱۱	بخش دوم
	بازارها در دهه ۹۰
۱۹	بخش سوم
	مقررات بیمه مرکزی و آیین نامه ۹۷
	بخش چهارم
	اهداف و انتظارات

## مقدمه

بسیاری از کارشناسان مالی اعتقاد دارند، راه رسیدن به استقلال مالی بسنده نکردن به تنها یک منبع درآمد است. توصیه اکید آن‌ها این است که افراد برای رسیدن به استقلال مالی باید سرمایه‌گذاری کنند. بررسی تجربه سال‌های اخیر نشان می‌دهد مردم ایران هم علیرغم مصائب اقتصادی، علاقمند به سرمایه‌گذاری و ورود به بازارهای مختلف مالی هستند. با این وجود، ضررهای هنگفت اخیر در نتیجه ورود سرمایه‌های سرگردان به بازارهای مالی آن هم بدون دانش و تجربه، بسیاری از مردم را نسبت به سرمایه‌گذاری محتاط‌تر کرده است.

در چنین شرایطی یافتن مسیری برای سرمایه‌گذاری آن هم در شرایط تورمی و ملتهب اقتصاد کشور ما کار ساده‌ای نیست. به ویژه آنکه برخی بازارهای مالی نیازمند سرمایه‌های بزرگ هستند و افراد با سرمایه‌های خرد انتخاب‌چندانی برای ورود به سرمایه‌گذاری ندارند. ضمن اینکه سرمایه‌گذاری به طور کلی نیازمند دانش و تخصص است و نتیجه ورود به سرمایه‌گذاری بدون علم و آگاهی، سبب تکرار تجربه تلخ اخیر بسیاری از هموطنانمان خواهد شد که بر اثر تبلیغات و احساسات وارد بازار سرمایه شدند، و نه تنها سودی به دست نیاوردند، بلکه سرمایه خود را نیز از دست دادند.

از سوی دیگر اگرچه بورس، مسکن، طلا، زمین و... شاهره‌های سرمایه‌گذاری هستند که اغلب مردم در بدو ورود به سرمایه‌گذاری، سرمایه خود را وارد شریان‌های آن‌ها می‌کنند، اما رفته‌رفته با تعمیق فضای سرمایه‌گذاری و ورود حداکثری افراد به آن، ابزارهای دیگری پدید آمدند که ضمن در اختیار داشتن ویژگی‌های محبوب هر یک از این مجراها، ویژگی‌های دیگری را برای جلب سرمایه پیدا کردند.

در پاسخ به این نیازها ابزارهای نوین مالی مانند بیمه‌های زندگی یا بیمه‌های عمر و سرمایه‌ایجاد شدند تا ضمن در اختیار داشتن امنیت و ضمانت، بیمه‌گزاران را از مزیت‌هایی همچون سود مشارکت منتفع کنند.

ریسک و بازدهی، روحیات فردی و میزان ریسک‌پذیری، اهداف و نیازهای سرمایه‌گذاری و... از جمله عواملی هستند که مستقیماً بر تصمیم افراد برای سرمایه‌گذاری اثر می‌گذارد. در بسیاری از کشورها مشاوران مالی با توجه به روحیات، سطح آگاهی و دانش، میزان ریسک‌پذیری و شرایط اقتصادی به افراد علاقمند به سرمایه‌گذاری، بازارهای مالی مختلفی را برای ورود پیشنهاد می‌دهند. در کشور ما نیز به تبعیت از همین سیاق، بازارهای مختلفی برای جذب سرمایه افراد با خواسته‌ها، داشته‌ها، نیازها و انتظارات وجود دارد و بررسی و مقایسه این بازارها با یکدیگر سبب می‌شود سرمایه‌گذار بتواند تصمیم همه‌جانبه‌تر و مقتضی‌تری اتخاذ کند.

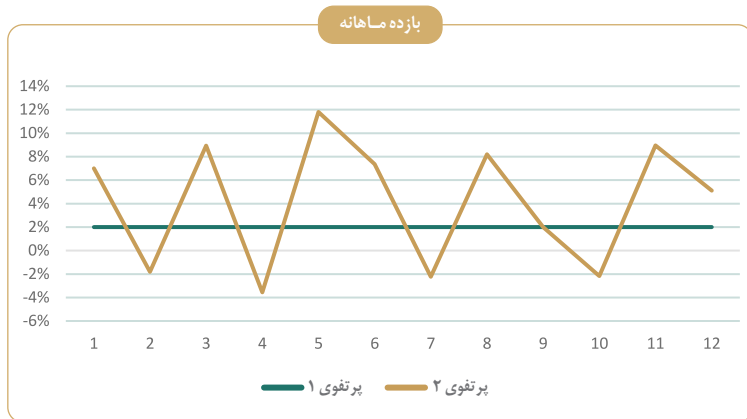
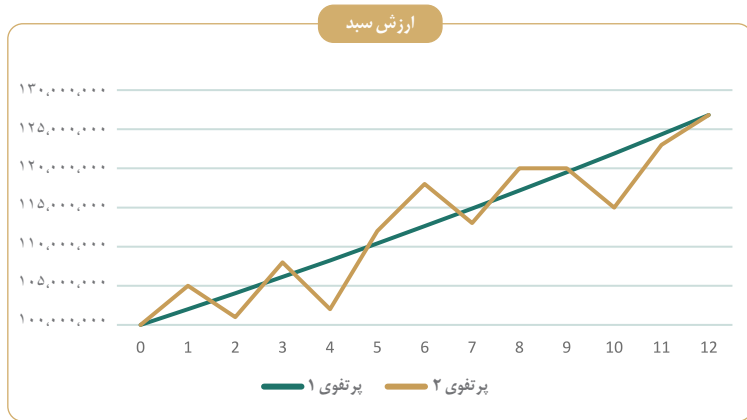
ضمن اینکه با توجه به نوسانات بازارهای مالی مختلف در بازه‌های زمانی گوناگون، توصیه می‌شود سبد سرمایه‌گذاری متنوع باشد و تمام تخم مرغ‌ها در یک سبد قرار داده نشود.

طی سال‌های اخیر، اقتصاد ایران به طور میانگین سالانه بالای ۴۰ درصد تورم را تجربه کرده است. این تورم افسارگسیخته سبب شده تا قدرت خرید خانوارهای ایرانی به طور چشمگیری پایین بیاید و نگرانی‌ها از بابت آینده بیشتر شود. توصیه کارشناسان مالی در این شرایط تلاش حداکثری برای سرمایه‌گذاری است. آنچه در این مجال، پیش روی شماست، نگاهی گذرا به بازدهی بازارهای مالی در سال ۱۴۰۰ و مقایسه آن با بیمه ترنم باران است تا بتوان ضمن بررسی و بازنگری نیازها و اهداف خود از سرمایه‌گذاری، به عیار و سنگ محک معتبرتری برای قیاس و سنجش دست پیدا کنید.



# بخش اول ریسک و بازده

## بازده

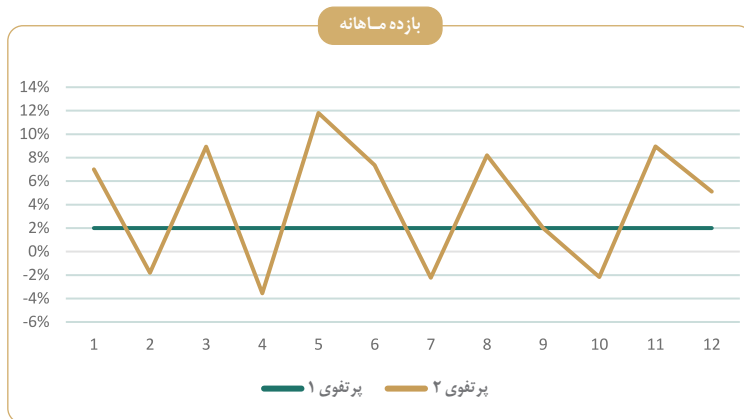
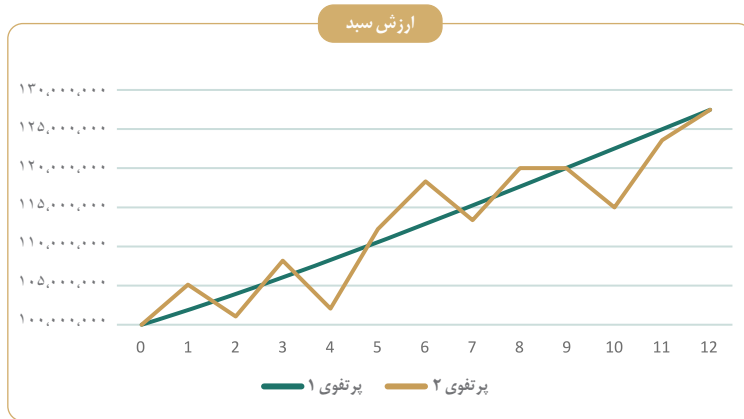


پرتفوی ۲		پرتفوی ۱		
بازده ماهانه	ارزش	بازده ماهانه	ارزش	
	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	شروع
۵٪	۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۰۲,۰۰۰,۰۰۰	پایان ماه ۱
-۴٪	۱۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۰۴,۰۴۰,۰۰۰	پایان ماه ۲
۷٪	۱۰۸,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۰۶,۱۲۰,۸۰۰	پایان ماه ۳
-۶٪	۱۰۲,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۰۸,۲۴۳,۲۱۶	پایان ماه ۴
۱۰٪	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۱۰,۴۰۸,۰۸۰	پایان ماه ۵
۵٪	۱۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۱۲,۶۱۶,۲۴۲	پایان ماه ۶
-۴٪	۱۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۱۴,۸۶۸,۵۶۷	پایان ماه ۷
۶٪	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۱۷,۱۶۵,۹۳۸	پایان ماه ۸
۰٪	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۱۹,۵۰۹,۲۵۷	پایان ماه ۹
-۴٪	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۲۱,۸۹۹,۴۴۲	پایان ماه ۱۰
۷٪	۱۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۱۲۴,۳۳۷,۴۳۱	پایان ماه ۱۱
۳٪	۱۲۶,۸۲۴,۱۷۹	۳٪	۱۲۶,۸۲۴,۱۷۹	پایان ماه ۱۲

$$\text{بازده} = \frac{\text{ارزش ابتدا} - \text{ارزش انتها}}{\text{ارزش ابتدا}}$$

## ریسک

ریسک در ادبیات مالی معادل انحراف معیار بازده است.



$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x_i - \mu)^2}{N}}$$

$\sigma$  = population standard deviation  
 $N$  = the size of the population  
 $x_i$  = each value from the population  
 $\mu$  = the population mean

پرتفوی ۲	پرتفوی ۱	
۲۷٪	۲۷٪	بازده
۲٪	۲٪	میانگین بازده ماهانه
۵.۲٪	۰.۰٪	انحراف معیار

## ریسک و بازده

با افزایش میزان ریسک پذیری، بازده افزایش می‌یابد؛ به این بازده مازاد، صرف ریسک (Risk premium) می‌گویند؛ یعنی فرد ریسک‌پذیر بابت ریسکی که متحمل می‌شود انتظار پاداش دارد که این پاداش از جنس بازده بیشتر است.

در تصمیم‌گیری جهت سرمایه‌گذاری و نیز ارزیابی سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده، بررسی بازده به تنهایی کفایت نمی‌کند؛ بلکه بازده در کنار ریسک معنا پیدا می‌کند. یعنی باید پیرسیم بازدهی یک سرمایه‌گذاری با پذیرش چه سطحی از ریسک عاید می‌شود؟

معیار شارپ در ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری:

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

افزایش بازده و کاهش ریسک هر دو موجب افزایش مطلوبیت یک سرمایه‌گذاری می‌شود.

مثال:

پرتفوی ۱	پرتفوی ۲	
۳۰٪	۳۵٪	بازده
۲٪	۳٪	ریسک (انحراف معیار)
۱۸٪		بازده بدون ریسک
۶.۰	۵.۷	معیار شارپ

## نتیجه‌گیری

بررسی و ارزیابی یک سرمایه‌گذاری تنها با دانستن بازدهی آن امکان‌پذیر نیست. همواره باید پرسید برای کسب این بازدهی، چه میزان ریسک تحمیل می‌شود.





## بخش دوم

# بازارها در دهه ۹۰

### بازده بازارها در دهه ۹۰

■ اگر ۱۰۰ میلیون تومان در ۱ فروردین ۱۳۹۰ در دارایی‌های زیر سرمایه‌گذاری می‌کردیم،

میزان سرمایه‌مان در ۲۹ اسفند ۱۳۹۹ چه میزان می‌شد؟

شاخص بورس	۵۶ میلیارد تومان
دلار	۲۰۲ میلیارد تومان
زمین در تهران	۱۰۹ میلیارد تومان
تورم	۷۸۰ میلیون تومان

■ میانگین بازده سالانه دارایی‌ها در دهه ۹۰

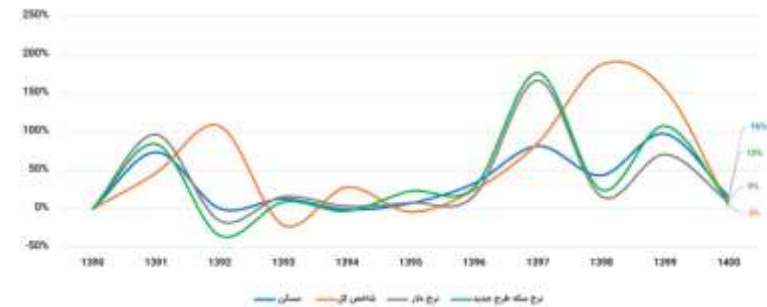
شاخص بورس	۵۰٪
دلار	۳۶٪
زمین در تهران	۳۴٪
تورم	۲۲٪

### یافته‌ها

- تاثیر قابل توجه مرکب سازی
- پربیسک‌ترین دارایی (سهام) بیشترین بازده (۵۰٪) و کم‌ریسک‌ترین دارایی (سپرده بانکی) کمترین بازده (حداکثر ۲۰٪) را داشته است.
- اگر بازارها در دهه پیش‌رو بازدهی مشابه دهه پیشین داشته باشند، با رعایت آیین‌نامه ۹۷، یک ترکیب ساده شامل ۴۰٪ سهام، ۳۵٪ مستغلات و ۲۵٪ سپرده بانکی در **بلندمدت (ده‌ساله)** بازده میانگین سالانه ۳۷٪ خواهد داشت.

## نوسان بازده دارایی ها در دهه ۹۰

- بازده دارایی ها به تفکیک سال
- نوسان پذیری بیشتر بورس
- حرکت سینوسی بازارها
- جزئیات بازده سالانه سبد منتخب



- لزوم داشتن نگاه بلندمدت از سوی مشتریان
- لزوم هموارسازی از سوی شرکت



## عملکرد صندوق های سرمایه گذاری سهامی در دهه ۹۰

نام صندوق	بازده دهه ۹۰	میانگین بازده سالانه
مشترک بورسیران	۱۰۰۱۴٪	۵۹٪
مشترک آگاه	۸۳۳۶٪	۵۶٪
مشترک عقیق	۷۵۲۴٪	۵۴٪
مشترک کارگزاری بانک ملی ایران	۷۴۳۷٪	۵۴٪
صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت	۷۲۰۰٪	۵۴٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک کارگزاری حافظ	۶۹۵۸٪	۵۳٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشناز	۶۵۸۹٪	۵۲٪
مشترک نقش جهان	۶۱۹۸٪	۵۱٪
ارزش کاوان آینده	۵۷۴۵٪	۵۰٪
یکم اکسیر فارابی	۵۶۲۵٪	۵۰٪
سینا	۴۹۴۰٪	۴۸٪
مشترک تدبیرگران فردا	۴۸۷۲٪	۴۸٪
صندوق سرمایه گذاری گنجینه رفاه	۴۵۵۸٪	۴۷٪
مشترک پویا	۴۲۷۵٪	۴۶٪
مشترک نوین پایدار	۳۸۲۵٪	۴۴٪
باران کارگزاری بانک کشاورزی	۳۵۵۲٪	۴۳٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک ایساتیس پویای یزد	۳۰۳۳٪	۴۱٪
شاخصی کارآفرین	۲۹۷۵٪	۴۱٪
کارگزاری پارسین	۲۶۴۶٪	۳۹٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین	۱۹۰۴٪	۳۵٪
	بازده دهه ۹۰	میانگین بازده سالانه
میانگین صندوق های سرمایه گذاری	۶۰۷۳٪	۵۱٪
شاخص کل	۵۵۱۴٪	۵۰٪

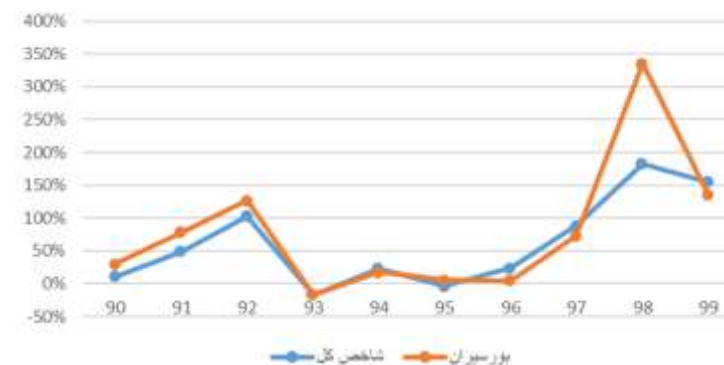


## بخش سوم

### مقررات بیمه مرکزی و آیین نامه ۹۷

شاخص کل	صندوق بورسیران	
۱۱٪	۳۰٪	۹۰
۴۹٪	۷۸٪	۹۱
۱۰۳٪	۱۲۷٪	۹۲
۱۷٪-	۱۷٪-	۹۳
۲۳٪	۱۸٪	۹۴
۳٪-	۵٪	۹۵
۲۴٪	۵٪	۹۶
۸۹٪	۷۳٪	۹۷
۱۸۳٪	۳۳۶٪	۹۸
۱۵۵٪	۱۳۶٪	۹۹

مقایسه بازده صندوق بورسیران و شاخص کل



- صندوق‌ها به طور میانگین ۲ درصد (یک واحد درصد) از شاخص بهتر عمل کرده‌اند.
- برترین صندوق دهه ۹۰، سالانه ۱۸٪ (۹ واحد درصد) از شاخص بهتر عمل کرده است.
- برترین صندوق دهه ۹۰ در شش سال اخیر، ۴ سال بازدهی کمتر از شاخص داشته و فقط دو سال بازدهی بالاتر از شاخص کسب کرده است.
- تاکید مجدد بر هموارسازی درآمد شرکت
- در یک سال، برترین صندوق ۱۷٪ بازده منفی عاید کرده است و در دو سال هم ۵٪ بازدهی داشته است ← ارزش تضمین حداقل سود

## بخش چهارم اهداف و انتظارات

### مجوز فعالیت شرکت بیمه باران

- کلیه شرکت‌های بیمه برای فعالیت در بازار بیمه جمهوری اسلامی ایران، موظف به اخذ پروانه فعالیت از بیمه مرکزی ج.ا.ایران هستند.
- بیمه باران به موجب پروانه فعالیت به شماره ۹۹/۱۰۰/۱۴۹۶ مورخ ۹۹/۰۱/۱۹ در ۱۳۹۹/۰۱/۱۹ در بیمه‌های زندگی فعالیت می‌کند.



### توضیحات تکمیلی

سپرده گذاری در موسسات مالی و اعتباری: حداکثر ۲۰ درصد کل منابع سرفصل سپرده گذاری در یک بانک، حداکثر ۳۰ درصد کل منابع سرفصل	شامل: اوراق مشارکت یا تضمین دولتی و بانک ها و موسسات اعتباری و شرکت های تأمین سرمایه استناد خزانة اسلامی، اوراق مرابحه، اوراق صکوک و اوراق اجاره سرمایه گذاری در هر نوع اوراق مالی اسلامی، حداکثر ۱۵ درصد از کل منابع سرفصل
سرمایه گذاری در سهام هر شرکت، حداکثر ۱۰ درصد از کل منابع سرفصل	سرمایه گذاری تا حداکثر ۱۵ درصد سهام شرکت سرمایه پذیر
سرمایه گذاری در سهام طبقه بندی شده مربوط به یک صنعت، حداکثر ۳۰ درصد از کل منابع سرفصل	از محل ذخایر ریاضی، قابل افزایش تا ۳۰ درصد (حسب موافقت بیمه مرکزی ج.ا.ایران) سرمایه گذاری در یک صندوق، حداکثر ۵۰ درصد از کل منابع سرفصل
شامل: اوراق گواهی سپرده بانکی و اوراق مشتقه	سرمایه گذاری در هر نوع ابزار پولی و مالی، حداکثر ۵۰ درصد از کل منابع سرفصل
شامل: شرکت های قابل معامله در بازار های پایه فرابورس،	شرکت های سهام غیر بورسی و شرکت های سهامی خاص
سرمایه گذاری در هر شرکت، حداکثر ۳۰ درصد از کل منابع سرفصل	سرمایه گذاری در هر طرح یا پروژه، حداکثر ۲۰ درصد از کل منابع سرفصل
از محل مجموع ذخایر ریاضی و حقوق صاحبان سهام، حداکثر تا ۱۰ درصد منابع ابتدای دوره (حسب موافقت بیمه مرکزی ج.ا.ایران)	سرمایه گذاری در خارج از کشور، حداکثر ۲۰ درصد منابع ابتدای دوره

سرفصل سرمایه گذاری	منبع سرمایه گذاری از منابع سرمایه گذاری ابتدای دوره		سرمایه بانکی (ریالی و ارزی)
	حقوق صاحبان سهام + سایر ذخایر فنی سهام نگهداری	حقوق سهام	
ذخیره ریاضی، سهام نگهداری	حقوق سهام	حقوق سهام	٪۱۰
حداقل سهام	حداقل سهام	حداکثر سهام	٪۶۰
اوراق مالی اسلامی	٪۱۰	٪۲۰	٪۱۰
سهام شرکت ها در بورس و فرابورس	–	٪۴۸	سهام شرکت ها در بورس و فرابورس
خرید و احدهای صندوق های سرمایه گذاری شریعت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	–	٪۲۰	سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری شریعت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
ابزارهای پولی و مالی	–	٪۱۰	ابزارهای پولی و مالی
سهام شرکت های غیر بورسی	–	٪۱۰	سهام شرکت های غیر بورسی
مشارکت در طرح ها، اجرای عملیات عمرانی، ساختمانی و املاک و مستغلات	–	٪۲۵	مشارکت در طرح ها، اجرای عملیات عمرانی، ساختمانی و املاک و مستغلات
سایر	–	٪۱۰	سایر

## چکیده آیین نامه سرمایه گذاری موسسات بیمه (آیین نامه شماره ۹۷)

## موضوع فعالیت بیمه باران

- انجام عملیات بیمه ای بر اساس پروانه فعالیت صادره از سوی بیمه مرکزی ج.ا.ایران و ضوابطی که بیمه مرکزی ج.ا.ایران اعلام می کند.
- تحصیل پوشش بیمه های اتکایی از داخل یا خارج از کشور در رابطه با بیمه نامه های صادره در چهارچوب ضوابط بیمه مرکزی ج.ا.ایران
- سرمایه گذاری از محل سرمایه، ذخایر و اندوخته های فنی و قانونی در چهارچوب ضوابط مصوب شورای عالی بیمه

## فعالیت های سرمایه گذاری بیمه باران

- بیمه باران به موجب آیین نامه سرمایه گذاری موسسات بیمه (شماره ۹۷) مصوب شورای عالی بیمه فعالیت های سرمایه گذاری خود را تدوین می کند.
- شورای عالی بیمه در جلسه ۱۳۹۸/۰۲/۳۰ در اجرای ماده ۶۱ قانون تأسیس بیمه مرکزی ایران و بیمه گری و به استناد ماده ۱۷ همان قانون، «آیین نامه سرمایه گذاری مؤسسات بیمه (شماره ۹۷)» را مشتمل بر ۱۹ ماده و ۱۹ تبصره تصویب کرد.
- این آیین نامه حد و مرز سرمایه گذاری شرکت های بیمه را روشن می سازد. به این ترتیب اعضای هیات مدیره و مدیرعامل شرکت های بیمه موظف هستند در سرمایه گذاری منابع خود، مفاد این آیین نامه را به دقت اجرا کنند و از مسیر تعیین شده خارج نشوند.
- بیمه مرکزی به موجب قانون به طور مستمر بر اجرای این آیین نامه در شرکت های بیمه و بیمه باران نظارت دارد.

## بیمه اتکایی بیمه‌های زندگی بیمه باران نزد بیمه مرکزی ج.ا.ایران

به موجب ماده ۲۶ آیین نامه شماره ۶۸ مصوب شورای عالی بیمه، شرکت‌های بیمه زندگی موظفند درصدی از حق بیمه‌های بیمه زندگی را به بیمه مرکزی پرداخت کنند که مقدار آن به صورت سالانه تعیین می‌شود و بیمه مرکزی در هر بیمه‌نامه دارای تعهد پرداخت سرمایه است.

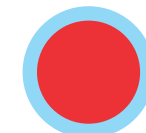
## ترکیب سرمایه گذاری بیمه باران



سرمایه گذاری  
بی مخاطره



سرمایه گذاری  
کم مخاطره



سرمایه گذاری  
پر مخاطره

## بازدهی دارایی‌ها در دهه ۹۰

اگر ۱۰۰ میلیون تومان در ۱ فروردین ۱۳۹۰ در دارایی‌های زیر سرمایه‌گذاری می‌کردیم، میزان سرمایه‌مان در ۲۹ اسفند ۱۳۹۹ چه میزان می‌شد؟  
پرنسبک‌ترین دارایی (سهام) بیشترین بازده (۵۰٪) و کم‌رنسبک‌ترین دارایی (سپرده بانکی) کمترین بازده (حداکثر ۲۰٪) را داشته است.

اگر بازارها در دهه پیش‌رو بازدهی مشابه دهه پیشین داشته باشند، با رعایت آیین‌نامه ۹۷، یک ترکیب ساده شامل ۴۰٪ سهام، ۳۵٪ مستغلات و ۲۵٪ سپرده بانکی در **بلندمدت (ده‌ساله)** بازده میانگین سالانه ۳۷٪ خواهد داشت.

شاخص بورس	۵۰٪
دلار	۳۶٪
زمین در تهران	۳۴٪
تورم	۲۲٪

شاخص بورس	۵۶ میلیارد تومان
دلار	۲۰۲ میلیارد تومان
زمین در تهران	۱۰۹ میلیارد تومان
تورم	۷۸۰ میلیون تومان

## انتظار از فرآیند سرمایه‌گذاری در باران

- تولید مستمر و با ثبات نرخ بازدهی سرمایه‌گذاری و سود مشارکت در منافع؛ تلاش برای مقابله با کاهش ارزش پول مشتریان و ارائه گزارشات مستمر از نتایج سرمایه‌گذاری

## ویژگی بیمه‌گر موفق در فرآیند سرمایه‌گذاری

- انتخاب‌های صحیح در هر زیربخش بازارهای سرمایه‌گذاری
- چرخش و جابجایی به موقع بین بازارهای سرمایه‌گذاری
- شفافیت و گزارشگری صحیح و دقیق از نتایج عملکردی
- ایجاد سپر توری برای وجوه پس‌اندازی بیمه‌گذاران
- نرخ بازده سرمایه‌گذاری مطابق با میانگین نرخ سودآوری در مجموع زیربخش بازارهای سرمایه‌گذاری

## برای حفظ حقوق بیمه‌گذاران

بیمه باران به عنوان شرکت تخصصی در بیمه‌های زندگی، با رعایت دقیق ماده ۱۴ آیین‌نامه شماره ۹۷ مصوب شورای عالی بیمه، که اشعار می‌دارد: موسسه بیمه موظف است بازدهی حاصل از سرمایه‌گذاری‌های خود را به تفکیک حقوق صاحبان سهام، ذخایر ریاضی و سایر ذخایر فنی سهم نگهداری در صورت‌های مالی خود منعکس کند، حساب بیمه‌های زندگی را به طور کامل از سایر حساب‌ها تفکیک کرده است.

سود مشارکت در منافع در بیمه‌نامه‌های بلندمدت به صورت علی‌الحساب ماهانه واریز می‌شود. سود مشارکت در منافع برای بیمه‌نامه‌های کوتاه مدت (۱ و ۲ سال) در پایان سال مالی بر اندوخته ریاضی بیمه‌نامه‌ها اعمال می‌شود، همچنین در صورت حاصل شدن سود مشارکت در منافع مازاد بر علی‌الحساب ماهانه اعمال شده بر سایر بیمه‌نامه‌ها، مابه‌التفاوت آن در پایان سال مالی بر حساب اندوخته ریاضی بیمه‌نامه‌ها اعمال می‌شود.

